



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ

Vyhodnocení ekonomické situace konkrétního podniku

Evaluation of the Economic Situation of Particular Company

Student: Karczmarczyk Michal

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Dagmar Bařinová, Ph.D.

Ostrava 2014

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra účetnictví

## Zadání bakalářské práce

Student: **Michal Karczmarczyk**  
Studijní program: B6208 Ekonomika a management  
Studijní obor: 6202R049 Účetnictví a daně  
Specializace: 00 Účetnictví a daně  
Téma: **Vyhodnocení ekonomické situace konkrétního podniku**  
**Evaluation of the Economic Situation of Particular Company**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Základní charakteristika finanční analýzy
  3. Ekonomické ukazatele vybraného podniku
  4. Aplikace vybraných metod finanční analýzy v konkrétním podniku  
a vyhodnocení ekonomické situace
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.  
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.  
SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Dagmar Bařinová, Ph.D.**

Datum zadání: 22.11.2013

Datum odevzdání: 09.05.2014

Ing. Jana Hakalová, Ph.D.  
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci vypracoval samostatně. Přílohy č. 1-2 dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnil.

V Ostravě dne 9.5.2014



.....  
Michal Karczmarczyk

---

## Obsah

<b>1. Úvod .....</b>	<b>5</b>
<b>2. Základní charakteristika finanční analýzy .....</b>	<b>7</b>
<b>2.1. Předmět a cíl finanční analýzy .....</b>	<b>7</b>
<b>2.2. Uživatelé a hlavní zdroje informací .....</b>	<b>7</b>
2.2.1. Rozdělení uživatelů .....	7
2.2.2. Účetní závěrka jako zdroj informací pro finanční analýzu .....	8
2.2.3. Vazby mezi finančními výkazy .....	15
2.2.4. Srovnatelnost základních účetních výkazů a informací .....	16
<b>2.3. Metody finanční analýzy .....</b>	<b>17</b>
2.3.1. Analýza extenzivních ukazatelů .....	18
2.3.1.1. Horizontální analýza (analýza trendů) .....	18
2.3.1.2. Procentní (vertikální) analýza .....	18
2.3.2. Analýza fondů finančních prostředků .....	19
2.3.2.1. Čistý pracovní kapitál .....	19
2.3.2.2. Čisté pohotové prostředky .....	19
2.3.3. Analýza poměrových ukazatelů .....	20
2.3.3.1. Ukazatele rentability .....	20
2.3.3.2. Ukazatele aktivity .....	22
2.3.3.3. Ukazatele zadluženosti .....	25
2.3.3.4. Ukazatele likvidity .....	26
2.3.4. Ukazatele finančního zdraví podniku .....	28
2.3.4.1. Index důvěryhodnosti „IN95“ .....	28
2.3.4.2. Tafflerův model .....	29
<b>3. Ekonomické ukazatele vybraného podniku .....</b>	<b>31</b>
<b>3.1. Charakteristika společnosti .....</b>	<b>31</b>
<b>3.2. Organizační struktura společnosti .....</b>	<b>31</b>
<b>3.3. SWOT analýza .....</b>	<b>32</b>
<b>3.4. Stručná analýza odvětví .....</b>	<b>34</b>
<b>4. Aplikace vybraných metod finanční analýzy na konkrétním podniku a vyhodnocení ekonomické situace .....</b>	<b>36</b>
<b>4.1. Analýza extenzivních ukazatelů .....</b>	<b>36</b>
<b>4.2. Analýza fondů finančních prostředků .....</b>	<b>40</b>
<b>4.3. Analýza poměrových ukazatelů .....</b>	<b>42</b>

4.4.	Analýza ukazatelů finančního zdraví.....	50
4.5.	Vyhodnocení ekonomické situace .....	53
5.	Závěr .....	56
	Seznam použité literatury.....	57
	Seznam zkratk .....	58
	<b>Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce</b>	
	<b>Seznam příloh</b>	
	<b>Přílohy</b>	

## 1. Úvod

V současné ekonomice je stále větší tlak kladen na podniky v souvislosti se ziskovostí, likviditou a minimalizací rizik, což by mělo mít za následek zvýšení konkurenceschopnosti. Od ekonomické krize v roce 2008 management firem a investoři začali být opatrnější, co se týče finančního řízení a rozhodování, zejména pak kvůli návratnosti investovaného kapitálu a dále celkovou prosperitou podniku. Lze říct, že od této poslední ekonomické krize začal být kladen obrovský důraz na finanční analýzu, jejíž výsledky měli a mají obrovský účinek na potencionální investory. Jinými slovy, vyšší procento využívání finanční analýzy v podnicích částečně pomohlo k opětovnému oživení světové ekonomiky a k její postupné akceleraci.

Takto použitá finanční analýza na konkrétním podniku může přinést řadu konkrétních poznatků o minulosti, současnosti, či o možném budoucím vývoji podniku. Možné nedostatky mohou být nejen definovány, ale je možnost přijít i na příčiny a přispět tak k nápravě daných problémů. Finanční analýza je prostředníkem v koloběhu účetních informací mezi podnikem a okolím. Vstupní data jsou vzata v mnoha případech zejména z finančních výkazů daného podniku a výstupní data jsou k nahlédnutí pro externí uživatele, kteří na jejich základě dojdou k rozhodnutí. Ve 21. století je největší důraz kladen na pozitivní „vzhled“ směrem k externím uživatelům, kterými mohou být například banky a které zajímá především bonita podniku.

Cílem této bakalářské práce je přiblížit problematiku finanční analýzy, zejména pak její metody, a výběr několika z nich aplikovat na společnosti DESAKA s.r.o., na základě vstupních dat z roků 2011 a 2012, a následně vyhodnotit finanční situaci tohoto podniku a doporučeními navrhnout řešení zjištěných nedostatků.

Bakalářská práce je rozdělena do tří kapitol. První kapitola se zabývá teoretickou problematikou finanční analýzy, dochází k vysvětlení pojmu a udání jejího cíle. Dále jsou popsáni uživatelé finanční analýzy a vstupní data k jejímu provedení. Na základě výše zmíněných informací dochází k vybrání a popsání metod finanční analýzy jako poslední krok k jejímu provedení a tím zároveň končí první a jediná teoretická část této bakalářské práce.

V navazující druhé kapitole, respektive první praktické, je charakterizován samotný vybraný podnik. Motivem této kapitoly je popis struktury tohoto podniku, analýza silných a slabých stránek a následná stručná analýza odvětví.

Druhá praktická a zároveň poslední kapitola obsahuje aplikaci vybraných metod finanční analýzy na samotném podniku a následné vyhodnocení finanční situace s doporučením nápravy zjištěných nedostatků do budoucna.

Při zpracovávání této bakalářské práce byly použity metody analýzy, dedukce a komparace.



## **2. Základní charakteristika finanční analýzy**

### **2.1. Předmět a cíl finanční analýzy**

Je mnoho způsobů jak definovat finanční analýzu. V zásadě jeden z nejdůležitějších je ten, který říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Zahrnuje nejen hodnocení firemní minulosti a současnosti, ale předpovídá i budoucí finanční podmínky (Růčková, 2011).

Finanční analýza je nedocenitelný pomocník pro každý podnik. Lze ji provádět pro celý podnik jako celek nebo jen pro určité části podniku. Díky ní lze přijít na silné a slabé stránky, které jsou během roku, z něhož pochází vstupní data pro finanční analýzu, neodhalitelné. Závěry finanční analýzy jsou podkladem pro rozhodování podnikového managementu, který za této situace má k dispozici informace o celkové finanční situaci podniku.

Cílem finanční analýzy jako hlavního nástroje finančního řízení je nejen vyhodnocení výkonnosti podniku, zajištění informací pro investiční a finanční rozhodování nebo vypomáhání při realizaci personální politiky a odměnového systému<sup>1</sup>, ale také určení bonity nového zákazníka, posouzení schopnosti dodavatele dodržet podmínky dlouhodobého kontraktu, či vyhodnocení výkonnosti konkurenčních podniků na trhu<sup>2</sup> (Fabozzi, Peterson, 2003).

### **2.2. Uživatelé a hlavní zdroje informací**

#### **2.2.1. Rozdělení uživatelů**

Před provedením finanční analýzy se musí formulovat cíl této analýzy, viz obr. 2.1. Krokem číslo dvě bude výběr metod a zaměření analýzy. Měla by se zvolit taková metoda, jejíž náklady na provedení budou nižší než předpokládané výnosy, které podnik získá v souvislosti s výsledkem této finanční analýzy za použití dané metody. Posledním krokem je výběr ukazatelů v závislosti na uživateli finanční analýzy.

Management zajímá provoz podniku a vykazování zisku, což je logický výsledek zodpovídání se vlastníkům podniku. Těm jde o to, aby se jejich investovaný kapitál patřičně zhodnotil a pokud ne, zajímá je důvod a možnosti nápravy. Jinými slovy je jejich základním

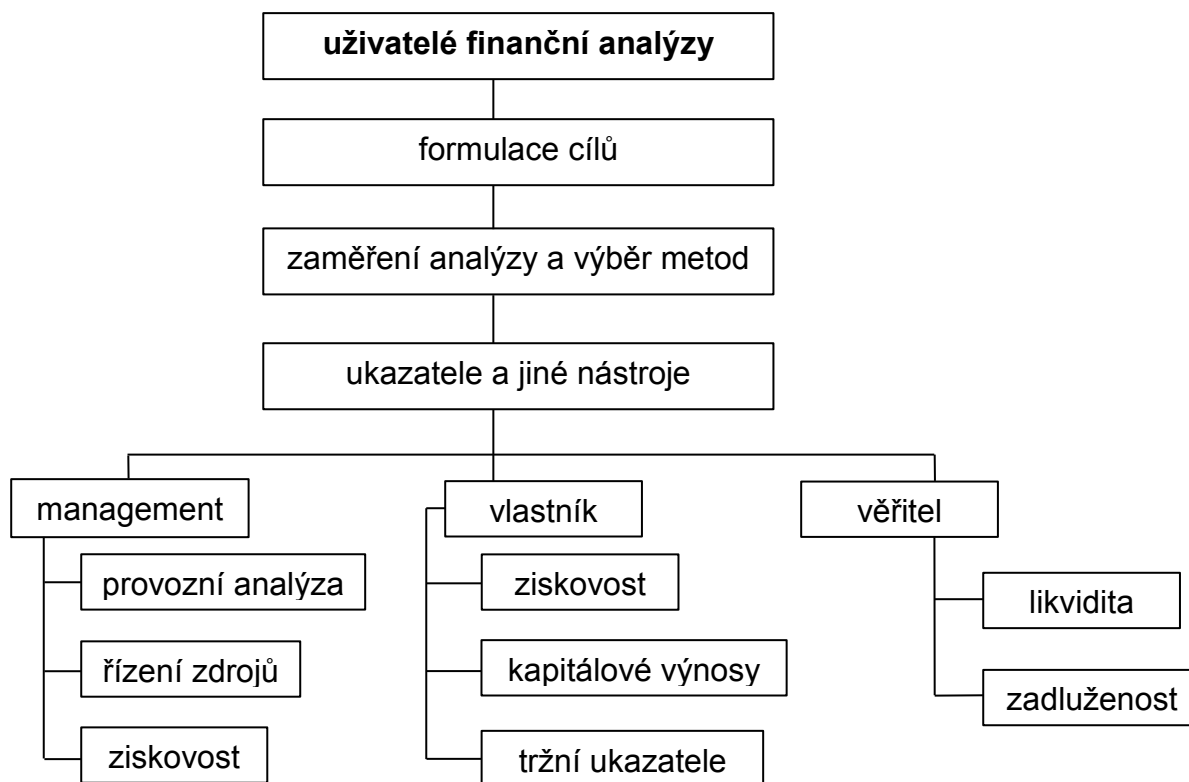
---

<sup>1</sup> Interní finanční analýza

<sup>2</sup> Externí finanční analýza

cílem maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu společnosti. Pro věřitele je důležitá zejména likvidita, což je schopnost ekonomického subjektu dostát svým závazkům v požadované výši a čase, a zadluženost. Každého věřitele zajímá zejména, jestli se jeho vložené finanční prostředky vrátí a zohledňují pro tuto situaci i riziko, že se ekonomický subjekt, do kterého investovali peníze, dostane do insolvence.

Obr. 2.1: Uživatelé finanční analýzy



Zdroj: Růčková, 2011, str. 11

### 2.2.2. Účetní závěrka jako zdroj informací pro finanční analýzu

V dnešní době je role účetní závěrka v tržní ekonomice nenahraditelná. Je to zcela základní a jedinečný zdroj informací pro mnoho uživatelů. Tímto zdrojem informací není však pro podnik samý, ale zejména pro externí uživatele (Sládková, 2009).

(Růčková, 2011) odkazuje na nedocenitelnost účetní závěrky pro finanční analýzu, neboť poskytuje přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích. Účetní výkazy účetní závěrky proto můžeme nazývat finančními účetními výkazy.

Účetní závěrku lze sestavovat v plném, či zjednodušeném rozsahu. Cílem této práce je provést finanční analýzu podniku, který sestavuje účetní závěrku ve zjednodušeném rozsahu, tudíž tato část práce se bude zabývat pouze účetní závěrkou ve zjednodušeném rozsahu.

Základními finančními účetními výkazy účetní závěrky je:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- cash flow.

## **Rozvaha**

„Rozvaha je účetním výkazem, který má vypovídací schopnost o finanční pozici konkrétní účetní jednotky“. „Podstatou rozvahy je podávat souhrnně přehled o stavu majetku (aktiv) z pohledu jeho složení a zdrojů financování (pasiv) k rozvahovému dni<sup>3</sup>“, jak tvrdí Hakalová (2010, s. 13).

Rozvaha tedy funguje na bilančním principu, který poskytuje dvojí pohled na majetek podniku. Platí, že každé aktivum podniku musí být kryto neboli financováno určitým zdrojem, tedy pasivem. V zásadě musí platit, že suma aktiv se rovná sumě pasiv. Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu je zobrazena na obr. 2.2.

Aktiva jsou v rozvaze uváděna ve třech formách:

- brutto hodnota – výše aktiv neupravená o opravné položky a oprávký,
- korekce – výše opravných položek a opravek vztahujících se ke konkrétní majetkové položce,
- netto hodnota – rozdíl mezi brutto hodnotou a korekcí (Pilařová, 2012).

Tyto tři formy vyjádření aktiv v rozvaze platí pro běžné účetní období. Mimo to jsou jednotlivá aktiva a pasiva pro porovnání s minulým účetním obdobím vykázána také v netto hodnotě za minulé období. Pasiva tudíž najdeme v rozvaze pouze ve dvou formách netto (za běžné účetní období a minulé účetní období).

---

<sup>3</sup> Rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni každého roku.

Obr. 2.2: Rozvaha ve zjednodušeném rozsahu

<b>Aktiva</b>	<b>Pasiva</b>
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	A. Vlastní kapitál
B. Dlouhodobý majetek	I. Základní kapitál
I. Dlouhodobý nehmotný majetek	II. Kapitálové fondy
II. Dlouhodobý hmotný majetek	III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku
III. Dlouhodobý finanční majetek	IV. Výsledek hospodaření minulých let
C. Oběžná aktiva	V. Výsledek hospodaření běžného účetního období
I. Zásoby	B. Cizí zdroje
II. Dlouhodobé pohledávky	I. Rezervy
III. Krátkodobé pohledávky	II. Dlouhodobé závazky
IV. Krátkodobý finanční majetek	III. Krátkodobé závazky
D. I. Časové rozlišení	IV. Bankovní úvěry a výpomoci
	C. I. Časové rozlišení
<b>Aktiva celkem</b>	<b>Pasiva celkem</b>

Zdroj: Pilařová, 2012, str. 72

O tom, do čeho firma investovala kapitál, informuje struktura aktiv. Obecně platí, že je pro podnik výhodnější investovat do dlouhodobějších aktiv, protože z nich lze logicky dosáhnout vyššího výnosu. Naopak nejmenší výnosnost zajišťují hotové peníze. Najít optimální strukturu aktiv je úkolem všech firem k zajištění likvidity, zmenšení finančního rizika a nejistoty (Sedláček, 2011).

K zajištění likvidity by měl přispět umírněný způsob financování aktiv, v kterém jsou dlouhodobá aktiva financována dlouhodobými zdroji a oběžná aktiva krátkodobými zdroji. Čistý pracovní kapitál je k zajištění platební schopnosti financován z dlouhodobých zdrojů.

Avšak pro manažera podniku je lepší, když se trvalá část oběžných aktiv bude minimalizovat, protože náklady na dlouhodobé zdroje jsou větší než na krátkodobé.

V rozvaze jsou na druhé straně aktiv pasiva. Tyto pasiva se dělí do dvou skupin. První je vlastní kapitál, respektive peněžní vyjádření souhrnu prostředků, které byly poskytnuty účetní jednotce k dispozici. Na druhé straně cizí kapitál, tj. peněžní vyjádření souhrnu prostředků poskytnutých účetní jednotce třetími osobami (Máče, 2013).

### **Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty neboli výsledovka je písemný finanční přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření. Je to dynamický finanční výkaz, který zachycuje pohyb nákladů a výnosů jednotlivých položek k určitému datu. Tento výkaz spolu s rozvahou se sestavuje pravidelně v ročních, či kratších intervalech (Růčková, 2011).

„Náklady můžeme definovat jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů“, jak tvrdí Dluhošová (2010, s. 57). Při vzniku nákladů musí logicky dojít k úbytku aktiv, které jsou vykázány v rozvaze.

Hakalová (2010) naproti tomu definuje výnosy jako zvýšení ekonomického prospěchu, které se projeví zvýšením aktiv nebo snížením závazků.

Výsledek hospodaření je úhrnem výsledkových operací v daném účetním období podniku s tím, že výnosy mají kladné znaménko a náklady záporné znaménko (Mrkvička, 2006). Jednoduše řečeno, výsledek hospodaření je rozdíl sum výnosů a nákladů za dané účetní období.

Hlavním úmyslem sestavování výkazu zisku a ztráty je, jak už z názvu vyplývá, poskytnout informace o tom, zda je podnik v zisku nebo ve ztrátě. Ke zjištění zisku či ztráty se náklady a výnosy člení podle třech činností podniku:

- náklady a výnosy z provozní činnosti (provozní VH),
- náklady a výnosy z finanční činnosti (finanční VH),
- náklady a výnosy z mimořádné činnosti (mimořádný VH)<sup>4</sup>.

Pro potřebu finanční analýzy podniku se můžeme setkat s několika typy zisku:

---

<sup>4</sup> Provozní a finanční VH tvoří po zdanění daní z příjmu za běžnou činnost VH za běžnou činnost. VH za běžnou činnost spolu s mimořádným VH po zdanění daní z příjmu z mimořádné činnosti tvoří výsledek hospodaření za účetní období.

- EAT – čistý zisk podniku po zdanění,
- EBT – zisk podniku před zdaněním,
- EBIT – zisk podniku před úroky a zdaněním (Dluhošová, 2010).

Obr. 2.3: Výkaz zisku a ztráty ve zjednodušeném rozsahu

Symbol	Položka	Hodnota
OM	+ OBCHODNÍ MARŽE	
TP	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	
Np	- Provozní náklady	
<b>VHp</b>	<b>= Provozní výsledek hospodaření</b>	
Vr	+ Výnosy z finanční činnosti	
Nr	- Náklady z finanční činnosti	
<b>VHr</b>	<b>= Finanční výsledek hospodaření</b>	
Db	- Daň z příjmu za běžnou činnost	
<b>VHb</b>	<b>= Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VHp+VHr-Db)</b>	
Vm	+ Mimořádné výnosy	
Nm	- Mimořádné náklady	
Dm	- Daň z mimořádné činnosti	
<b>VHm</b>	<b>= Mimořádný výsledek hospodaření</b>	
<b>VH</b>	<b>= Výsledek hospodaření za účetní období (VHb+VHm)</b>	

Zdroj: Růčková, 2011, str. 11

### Výkaz cash flow

Cash flow je tokový finanční výkaz zachycující pohyb peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů společnosti za určité období, respektive představuje rozdíl mezi příjmy a výdaji určitého období. Výkaz cash flow nám neudává zisk, ale stav financí společnosti. „Smyslem tohoto výkazu cash flow je vysvětlit změny peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů podniku za účetní období“, jak tvrdí Dluhošová (2010, str. 60), s tím, že jejich obsahovou náplň si může účetní jednotka zvolit sama.

Peněžními prostředky jsou peníze v hotovosti, peníze na běžném účtu a peníze na cestě. Jako nejpohotovější část majetku společnosti plní z velké části funkci likvidity. Peněžní ekvivalenty zahrnují krátkodobý finanční majetek.

Příjem je každá přijatá platba na účet firmy a výdaj naopak znázorňuje každý úbytek peněžních prostředků firmy. Výkaz cash flow hraje důležitou roli při posuzování likvidity a je důležitý pro řízení finančních prostředků společnosti. Řídit likviditu společnosti nelze rozvahou ani výkazem zisku a ztráty, protože rozvaha zobrazuje jen konečný stav peněžních prostředků a ekvivalentů, nikoliv však jejich průběh, a ve vztahu k výkazu zisku a ztráty nám vzniká věcný a časový nesoulad mezi jednotlivými položkami výkazů.

Věcný nesoulad vzniká mezi náklady a výdaji pokud výdaj nemá bezprostřední vztah k tomu nákladu, který ho vyvolal. Může to však fungovat i naopak, například do výkazu zisku a ztráty jsou zahrnuty odpisy jako náklad, které nebyly vyvolány výdejem peněžních prostředků.

Časový nesoulad hraje zásadní roli při pokusu srovnat výsledovku a výkaz cash flow. Představuje rozdíl vzniku výnosů a příjmů, respektive nákladů a výdajů. Ve většině případů nastává výnos v jiný časový okamžik než příjem. Stejně to platí i pro náklady a výdaje. Mzdové náklady vzniknou v jiný časový okamžik než výdaj za zaplacení mezd.

Existují dvě různé metody postupu při provádění analýzy cash flow, metoda založená na sledování skutečných příjmů a výdajů (přímá metoda) a metoda nepřímá.

U přímé metody se zjistí konečný stav peněžních prostředků rozdílem sumy všech příjmů a sumy všech výdajů za dané období účetní jednotky, které se projeví jako přírůstek nebo úbytek finančního majetku společnosti. Tento rozdíl se přičte k počátečnímu stavu peněžních prostředků vzatého z rozvahy minulého období účetní jednotky. Tato metoda je značně pracná a nepřesná, protože v ní nejsou obsaženy peněžní toky související se změnou stavu aktiv, či pasiv (Sedláček, 2011).

Nepřímá metoda naproti tomu nevychází přímo z pohybu peněžních prostředků, ale z výsledku hospodaření. Háček je v tom, že výsledek hospodaření je rozdílem všech výnosů a nákladů, které jsou v nesouladu s příjmy a výdaji. Tento nesoulad je vyřešen úpravou výsledku hospodaření o peněžité a nepeněžité operace a o peněžní toky související se změnou stavu aktiv a pasiv (změna čistého pracovního kapitálu). V České republice je tato metoda od roku 1993 závazná pro všechny podnikatelské subjekty, kteří předkládají výkazy v plném rozsahu.

Výkaz cash flow, jehož problematiku upravuje legislativa České republiky, se sestavuje odděleně ve třech hlavních oblastech řízení:

- CF z provozní činnosti,
- CF z investiční činnosti,
- CF z finanční činnosti (Sedláček, 2011).

Provozní činnost představuje pro společnost základní aktivitu, která je zdrojem výnosů, respektive příjmů, z běžných obchodních transakcí. Tyto výnosy jako zdroj vnitřního financování by měly mít sílu pokrýt vnější zdroje financování, jako například úroky, dividendy, apod. V jiném slova smyslu tato činnost obsahuje všechny peněžní toky, které nejsou obsaženy v investiční a finanční činnosti společnosti (Sedláček, 2011).

Ze struktury peněžních toků v investiční oblasti lze pochopit míru alokace peněz v dlouhodobých investičních aktivech, v majetkových účastech nebo a v poskytnutých úvěrech a půjčkách spřízněným firmám. Investiční činnost informuje o tom, kolik účetní jednotka investovala do držeb, které jí mají zajistit výnos a kolik zredukovala svou provozní kapacitu (Sedláček, 2011).

Investiční a finanční oblast doprovází velice úzký vztah. Obsahem finanční oblasti jsou peněžní toky, které společnost musí získat od vlastníků, či věřitelů, aby pokryla svou investiční aktivitu.

Obr. 2.4: Výkaz cash flow – přímá metoda

Počáteční stav peněžních prostředků		
Příjmy z provozní činnosti + —————→	Výdaje z provozní činnosti - —————→	= CF z provozní činnosti +
Příjmy z investiční činnosti + —————→	Výdaje z investiční činnosti - —————→	= CF z investiční činnosti +
Příjmy z finanční činnosti + —————→	Výdaje z finanční činnosti - —————→	= CF z finanční činnosti +
= Konečný stav peněžních prostředků		



Zdroj: Vlatní zpracování



Obr. 2.5: Výkaz cash flow – nepřímá metoda

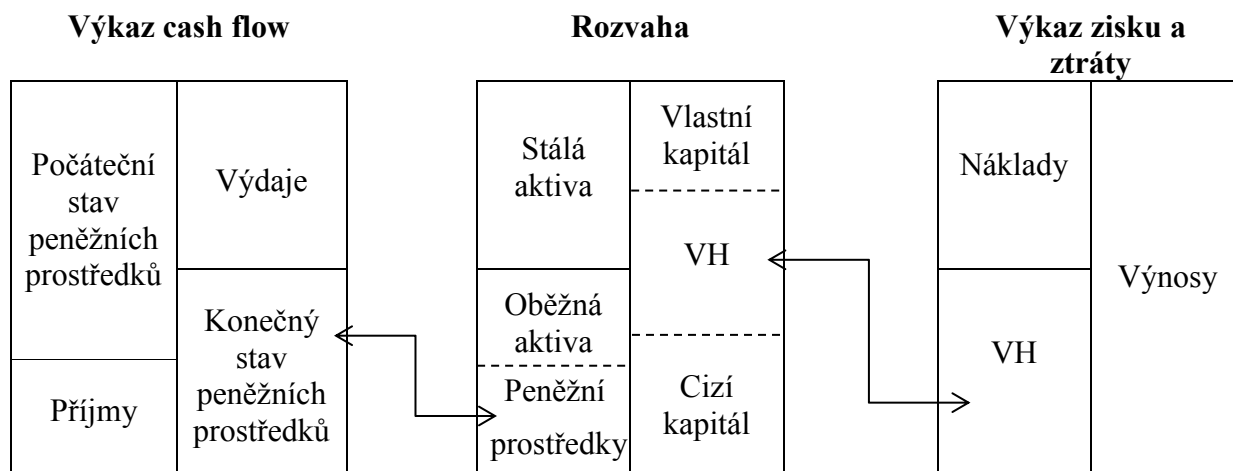
Položka	Hodnota
+ Čistý zisk	
+ Odpisy	
-/+ Změna stavu pohledávek	
-/+ Změna stavu zásob	
-/+ Změna nákladů příštích období	Δ ČPK
+/- Změna stavu krátkodobých závazků	
+/- Změna krátkodobých bankovních úvěrů	
<b>= Cash flow z provozní činnosti (CF<sub>prov</sub>)</b>	
- Nákup dlouhodobých aktiv	
+ Tržby z prodeje dlouhodobých aktiv	
<b>= Cash flow z investiční činnosti (CF<sub>inv</sub>)</b>	
+ Změna bankovních úvěrů	
+ Změna nerozděleného zisku minulých let	
- Výplata dividend	
+ Tržby z emise akcií	
<b>= Cash flow z finanční činnosti (CF<sub>fin</sub>)</b>	
<b>Cash flow celkem = CF<sub>prov</sub> + CF<sub>inv</sub> + CF<sub>fin</sub></b>	

Zdroj : Dluhošová, 2010, str. 61

### 2.2.3. Vazby mezi finančními výkazy

Mezi jednotlivými finančními výkazy existují vazby, které zachycuje tzv. tribilanční systém (obráz. 2.6). Rozvaha, jakožto stavový výkaz, přehledně ukazuje stavy majetku a zdrojů jeho krytí na konci daného období společnosti. Pojítkem s výkazem cash flow je stav peněžních prostředků na konci období jako výsledek analýzy cash flow znázorněný v rozvaze na straně oběžných aktiv. Výsledek hospodaření jako přírůstek (zisk) nebo úbytek (ztráta) na straně pasiv (vlastní kapitál) v rozvaze je mimo to výsledkem výkazu zisku a ztráty.

Obr. 2.6: Vazby mezi finančními výkazy



Zdroj: Dluhošová, 2010, str. 63

#### 2.2.4. Srovnatelnost základních účetních výkazů a informací

Srovnávat účetní výkazy a informace obsažené v nich jak pro potřeby managementu, tak pro potřeby externích uživatelů (investorů), lze *v čase* za předpokladu, že nebudou existovat omezení ve srovnatelnosti těchto údajů. Omezení mohou být kupříkladu rozdílné odepisování, oceňování, postupy účtování, či zdanění. Tento typ srovnání je v České republice nejsnazší i díky tomu, že účetní závěrku upravuje ministerstvo financí. Takto srovnávat lze účetní informace v rámci podniku samotného, ale i mezipodnikově, pokud neexistují již výše zmíněné omezení.

Dále lze srovnávat účetní informace a zejména výsledky finanční analýzy *v prostoru*. To znamená, že podnik srovnává mezipodnikově své finanční ukazatele se stejnými finančními ukazateli jiného podniku v určitém časovém období. Finanční ukazatelé jsou srovnávány jen při naplnění několika pravidel:

- je nezbytné srovnání s ukazateli podniku ze stejného oboru,
- finanční ukazatele obou firem jsou za stejně dlouhý časový úsek a musí být vzaty ze stejného období,
- nesmí být přítomny omezení legislativní povahy.

Pro vnitropodnikové potřeby a ve většině případů také i k vyhodnocení projektů podniku existuje *srovnatelnost skutečných výsledků s plánovanými hodnotami*.

### 2.3. Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy jako nástroj finančního managementu nejsou na rozdíl od finančního účetnictví a daňové problematiky upravovány žádnými závaznými právními předpisy či standarty. Při studiu metod finanční analýzy může dojít k odlišnostem v chápání daného okruhu díky různosti a nejednotnosti autorů v používané terminologii (Pilařová, 2012).

Sedláček (2011) rozděluje finanční analýzu na dvě navzájem propojené části:

- a) kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu,
- b) kvantitativní, tzv. technická analýzu.

„Fundamentální analýza je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy“, jak tvrdí Sedláček (2011, s. 7). Zpracovává velké množství informací. Metodami této části finanční analýzy jsou zejména SWOT analýza, BCG matice, Argentiho model aj.

Naopak, technická analýza podniku, která je v této práci výhradně používána, využívá matematických a statistických metod ke zpracování kvantitativních dat a následné ekonomické vyhodnocení výsledků (Sedláček, 2011).

Mezi základní metody finanční analýzy, podle účelu a dat, které analýza používá, patří:

1. analýza extenzivních ukazatelů
  - a. horizontální analýza (analýza trendů)
  - b. procentní (vertikální) analýza
2. analýza fondů finančních prostředků
  - a. analýza čistého pracovního kapitálu
  - b. analýza čistých pohotových prostředků
  - c. analýza čistých peněžně pohledávkových fondů
3. analýza poměrových ukazatelů
  - a. rentability
  - b. aktivity
  - c. zadluženosti
  - d. likvidity

- e. kapitálového trhu
- f. cash flow

Sedláček (2011) odkazuje na existenci dalšího rozdělení finanční analýzy v závislosti na časové dimenzi a to na analýzu *ex post*<sup>5</sup> a analýzu *ex ante*<sup>6</sup>.

### 2.3.1. Analýza extenzivních ukazatelů

Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů se větví na horizontální a vertikální analýzu. Výhodou těchto metod je, že na základě zjištěných a porovnaných dat z finančních výkazů může podnik stanovit problematické oblasti. Nevýhodou je neposkytnutí informací ohledně příčiny vzniku této negativní situace.

#### 2.3.1.1. Horizontální analýza (analýza trendů)

Tato analýza sleduje absolutní a procentní změny jednotlivých položek účetních výkazů v časové posloupnosti 2 a více období za sebou retrospektivně z dat, která jsou nejčastěji získávána z rozvahy. Tato metoda nese název horizontální z důvodu sledování jednotlivých položek po řádcích.

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2.1)^7$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \cdot 100}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad (2.2)^8$$

#### 2.3.1.2. Procentní (vertikální) analýza

„Procentní neboli vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%“, jak tvrdí Pilařová (2012, s. 160). Touto základnou bývají ve většině případů tržby.

Pojmenování vertikální vzniklo proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech ve sloupcích od shora dolů (Sedláček, 2011).

$$\text{podíl na základně} = \frac{\text{hodnota jednotlivé položky}}{\text{základna}} \cdot 100 \quad (2.3)^9$$

<sup>5</sup> Tato analýza je založena retrospektivních datech.

<sup>6</sup> Orientace této analýzy je do budoucnosti, jejíž cílem je zhodnotit současnou pozici a zejména předpovědět, jak se bude podnik vyvíjet v nejbližších letech a včas upozornit na případné ohrožení.

<sup>7</sup> MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

<sup>8</sup> MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

<sup>9</sup> Vlastní zpracování

### 2.3.2. Analýza fondů finančních prostředků

Tento typ analýzy se používá zejména k rozboru a řízení finanční situace podniku. Pojem fond zde není chápán tak, jak jej známe z účetnictví, tj. jako zdroj krytí aktiv, ale jako rozdíl mezi souhrnem krátkodobých aktiv a pasiv (Sedláček, 2011).

Mezi nejznámější ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně pohledávkový fond, přičemž první dva zmíněné budou v další části práce rozpracovány pro pozdější aplikaci na konkrétním podniku.

#### 2.3.2.1. Čistý pracovní kapitál

Z pohledu managementu pojem čistý pracovní kapitál představuje rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky, respektive je to ta část oběžného majetku, která se během roku přemění na peníze a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů. Naopak z hlediska vlastníků podniku lze čistý kapitál chápat jako součást oběžného majetku krytou dlouhodobými zdroji (Sedláček, 2011).

Pro výpočet tohoto ukazatele se běžně vychází především z rozvahy, což může být poněkud zavádějící, když je bráno v potaz, že pod pojmem oběžná aktiva si lze představit zásoby, dlouhodobé, či krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Proto je vhodné vymezit krátkodobé závazky v rozmezí splatnosti od 1 roku po 3 měsíce, což umožní oddělit v oběžných aktivech tu část finančních prostředků, která je určena pro okamžitou úhradu krátkodobých závazků, od té části oběžného majetku financované dlouhodobým kapitálem. Formulí pro výpočet tohoto ukazatele můžeme vidět v rovnici (2.4) a (2.5).

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.4)^{10}$$

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{fixní aktiva} \quad (2.5)^{11}$$

#### 2.3.2.2. Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky lze vypočítat jako rozdíl pohotových finančních prostředků a okamžitě splatných závazků. Pojem „pohotové finanční prostředky“ lze chápat ve dvou úrovních a to jako peníze v pokladně a peníze na běžných účtech nebo přičteme-li k první

<sup>10</sup> DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

<sup>11</sup> DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

zmíněné navíc šeky, směnky, krátkodobé cenné papíry, či krátkodobé vklady rychle přeměnitelně na peníze (Pilařová, 2012).

Ukazatel byl vytvořen z důvodu kladení důrazu na likviditu a nedostatku u čistého pracovního kapitálu, jelikož oběžná aktiva mohou obsahovat i položky málo likvidní. Tento problém již částečně vyřešily již zmíněné pohotové finanční prostředky obsahující jen ty části oběžných aktiv s nejvyšším stupněm likvidity.

$$\text{čisté pohotové prostředky} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (2.6)^{12}$$

### 2.3.3. Analýza poměrových ukazatelů

V současné situaci nejpoužívanější metoda finanční analýzy charakterizuje vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejčastěji používaná jsou účetní data brána z rozvahy (zachycují veličiny k určitému datu) a výkazu zisku a ztráty (charakterizují výsledky za určité období). Tato metoda zobrazuje informace o základních finančních charakteristikách podniku v závislosti na zvoleném ukazateli (Sedláček, 2011).

Ze studie Martina Špáda vyplývá rozhodující význam poměrové analýzy na základě zjištění, že 65,6% dotázaných analytiků investičních fondů ČR používá tuto metodu ve své praktické činnosti (Mrkvička, 2006).

Mezi zásadní ukazatele podniku, který se nepohybuje na finančních trzích a nesestavuje výkaz cash flow, patří ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

#### 2.3.3.1. Ukazatele rentability

Pojmem rentabilita se rozumí dovednost podniku dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Její ukazatele vyjadřují míru zisku z podnikání. Základním vztahem pro každý ukazatel rentability je tedy poměr investovaného kapitálu k zisku. Údaje o investovaném kapitálu jsou brány z rozvahy a údaje o zisku z výkazu zisku a ztráty (Mrkvička, 2006).

Existují dva přístupy, od kterých se posléze odvíjí ukazatele rentability, z pohledu vlastníků investovaného kapitálu:

---

<sup>12</sup> PILAŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ. Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2012. 5. aktualiz. vyd. Praha: 1. VOX, 2012. 208 s. ISBN 978-80-87480-06-9.

- investovaný kapitál pochází od vlastníků firmy, tzn., že se ziskem poměříme pouze vlastní kapitál,
- se ziskem porovnáváme celý investovaný kapitál, teda jak kapitál od vlastníků firmy, tak i od externích investorů.

### Rentabilita aktiv

Ukazatel rentability aktiv poměří celková aktiva vložená do podnikání, bez ohledu na to odkud pocházejí, se ziskem. Do čitatele vzorečku tohoto ukazatele je možnost dosadit dva druhy zisku. Při dosazení EBITu, dle rovnice (2.4), měří tento ukazatel výnosnost vložených aktiv před odpočtem daní a nákladových úroků. Naopak, dosadí-li se do čitatele vzorečku EAT (2.5), bude mít ukazatel vypovídací schopnost výnosnosti vložených prostředků vzhledem k zisku i s úroky, které jsou odměnou za zapůjčení kapitálu od věřitelů (Sedláček, 2011).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \quad (2.7)^{13}$$

$$ROA = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}} \quad (2.8)^{14}$$

### Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Ukazatel výnosnosti dlouhodobých zdrojů hodnotí, jak byl zhodnocen vlastní kapitál, spojený s dlouhodobými zdroji, vzhledem k zisku. Toto měření bývá často používáno v mezipodnikovém porovnání.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.9)^{15}$$

### Rentabilita vlastního kapitálu

„Jde o ukazatel, s jehož pomocí mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice“, jak tvrdí Růčková (2011, s. 54). Růst rentability značí zvýšení výnosnosti výsledku hospodaření a pokles úročení cizích zdrojů.

<sup>13</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

<sup>14</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

<sup>15</sup> DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.10)^{16}$$

### Rentabilita tržeb

Jedním z nejvíce sledovaných ukazatelů výnosnosti v podniku je ukazatel ROS, rentability tržeb, častěji pojmenovaný spíše jako ukazatel ziskové marže nebo ziskového rozpětí. Používá se zejména pro krátkodobé a mezipodnikové rozhodování v podniku. Nízká úroveň označuje chybnou politiku podniku, malé využívání výrobní kapacity, či nízký odbyt po výrobcích nebo službách. Střední úroveň dokazuje, že podnik si ve svém oboru vybudoval dobré jméno, kvalita managementu je na dobré úrovni a výše tržeb je porovnatelná, ne-li vyšší, s tržbami okolních podniků podnikajících ve stejném oboru. Na druhém konci vysoká úroveň tohoto ukazatele ukazuje podnik v nejlepším světle pro zákazníky a potenciální investory. Tato firma pak pokrývá většinovou část trhu.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (2.11)^{17}$$

### Rentabilita nákladů

Rentabilita nákladů je pojem vyjadřující poměr celkových nákladů k tržbám daného podniku. Je o ní mluveno jako o doplňkovém ukazateli k rentabilitě tržeb.

Výsledný ukazatel pak pro podnik představuje informaci, kolik Kč zisku generuje jedna vložená koruna celkových nákladů. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lepší je situace v podniku, protože jednu korunu zisku dokázal vytvořit s menšími náklady. Zvyšování nákladů však není jediná cesta jak dojít k většímu zisku. Další možností je stupňovat odbyt pomocí efektivního finančního řízení (Růčková, 2011).

$$ROC = 1 - ROS \quad (2.12)^{18}$$

#### 2.3.3.2. Ukazatele aktivity

Podnik se díky výsledkům z výpočtů těchto ukazatelů dozví, jak hospodaří se svými aktivy a jestli aktiva přináší dostačující efektivitu. Obecně platí, že čím více aktiv podnik vlastní, tím mu rostou náklady spojené s provozem a údržbou těchto aktiv a klesá zisk. Poklesu zisku lze zabránit, pokud jsou aktiva plně a efektivně využita při podnikání a generují

<sup>16</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

<sup>17</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

<sup>18</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.



větší množství tržeb. Na druhé straně, nedostatek aktiv může vést k propášení podnikatelských příležitostí a neefektivnímu hospodaření podniku. Ten pak ztrácí tolik požadované výnosy ve formě tržeb. Nejčastější jsou ukazatele typu obratovosti aktiv nebo doby obratu (Sedláček, 2011).

### **Vázanost celkových aktiv**

Podává informace o výkonnosti využívání podnikových aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Pozitivní je mít tento ukazatel co nejnižší, protože je logické chtít vyšší tržby při co nejmenších nákladech na aktiva. Měří intenzitu a celkovou efektivnost produkce podniku.

$$\text{vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}} \quad (2.13)^{19}$$

### **Doba obratu zásob**

Široce používaný ukazatel, který je vhodné udržovat nízký. Ukazatel je velice citlivý na změny v dynamice produkce, skladování a odbytu. Proto se také používají dva vzorečky. Vzoreček 2.11 poměřuje roční hodnoty zásob a tržeb. Udává počet dnů, za které se zásoby obrátí v celkových tržbách, kdežto vzoreček 2.12 udává průměrný počet dnů, po němž jsou zásoby vázány v provozním cyklu podniku. Pro oba vzorečky platí, že jsou zároveň i indikátorem likvidity, protože udávají i počet dnů, za němž se zásoby promění v hotovost, či pohledávku (Dluhošová, 2010), (Sedláček, 2011).

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.14)^{20}$$

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}} \quad (2.15)^{21}$$

### **Doba obratu pohledávek**

Tento ukazatel informuje podnik o platební morálce odběratelů. Uvádí počet dnů, za něž jsou pohledávky uhrazeny vzhledem k tržbám. Čím nižší je ukazatel, tím je lepší platební kázeň odběratelů a tím méně překračují dobu splatnosti svých závazků (Dluhošová, 2010). Čím dříve má podnik peníze z uhrazených pohledávek, tím dříve může uskutečnit své plány. Doba obratu pohledávek zásadně ovlivňuje finanční rozhodování podniku.

<sup>19</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

<sup>20</sup> DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

<sup>21</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.16)^{22}$$

### Doba obratu závazků

Z opačného hlediska, jako doba obratu pohledávek, tento ukazatel udává, jaká je platební disciplína podniku vůči svým dodavatelům. Podnik by měl z hlediska efektivního finančního řízení firmy uhrazovat své závazky co nejpozději, avšak před dobou splatnosti. Čím později splní svou povinnost uhradit peníze za vzniklý závazek, tím delší dobu bude vlastnit „cizí“ peníze a může s nimi nakládat dle svého uvážení. S postupným přibližováním k datu splatnosti však roste riziko, že nebude včas zapláceno svým dodavatelům.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.17)^{23}$$

### Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval v tržbách. Tímto časovým intervalem je nejčastěji rok. Měří intenzitu využití celkového majetku. „Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší než oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva“, jak tvrdí Sedláček (2011, s. 61).

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} \quad (2.18)^{24}$$

### Obrat zásob

Někdy nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob. Informuje o tom, kolikrát je v průběhu sledovaného období (nejčastěji rok) každá položka zásob přeměněna na jiné formy oběžných aktiv až po prodej výrobků a opětovné naskladnění (Mrkvička, 2006). Největší slabinou tohoto ukazatele je přítomnost rozdílných cen při pořízení a vyskladnění každé zásoby. Je velice nepravděpodobné, že podnik bude mít pořizovací cenu stejnou jako prodejní. Díky větší tržní hodnotě zásoby by bylo daleko vhodnější vyřešit tento problém dosazením v Obr. (2.16) do čitatele náklady na prodané zboží namísto tržeb.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad (2.19)^{25}$$

<sup>22</sup> DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

<sup>23</sup> DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

<sup>24</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

### 2.3.3.3. Ukazatele zadluženosti

Tyto poměrové ukazatele sledují vztah zdrojů financování v podniku. Nejdůležitějšími z nich jsou *vlastní kapitál* a *cizí zdroje*. „Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem“, jak tvrdí Růčková (2011, s. 58). Hovoříme tedy o optimalizaci kapitálové struktury.

Mrkvička (2006) tvrdí, že nejvhodnější poměr mezi vlastním kapitálem a dluhovými zdroji lze zjistit pomocí tzv. zlatých pravidel finančního řízení nebo metodami optimalizace kapitálové struktury:

- pravidlo 1:1, které požaduje shodný podíl vlastních a cizích zdrojů na celkovém kapitálu podniku,
- zásada, která považuje nízký poměr vlastního kapitálu na celkovém za finanční slabost podniku a ohrožení jeho stability a platební schopnosti. Vyžaduje tedy, aby podíl vlastních zdrojů na celkovém kapitálu byl vyšší než podíl cizích zdrojů.

#### **Ukazatel celkové zadluženosti**

Bývá také označován ukazatelem věřitelského rizika nebo jako debt ratio. Jak lze vidět z obr. 2.17, vyjadřuje se jím podíl cizího kapitálu na celkových aktivech, jinými slovy podíl věřitelů na celkovém kapitálu podniku. Jak lze vidět, výsledky mají význam z velké části jen pro věřitele, které zajímá pravděpodobnost vrácení vložených prostředků. Nejčastějšími věřiteli bývají banky. Čím více je podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu, tím větší úrok bude banka požadovat, protože s růstem podílu cizího kapitálu roste i riziko insolvence.

$$\text{ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.20)^{26}$$

#### **Koeficient zadluženosti**

K zjištění zadluženosti podniku se dále používá koeficient zadluženosti, někdy taky označován jako debt to equity ratio. Vyjadřuje poměr cizího kapitálu k vlastnímu. U finančně stabilních podniků by se měla jeho hodnota pohybovat v pásmu od 80% do 120%.

---

<sup>25</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

<sup>26</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Většina podniků by si však měla dávat pozor při výraznějším leasingovém financování. Pokud chce získat tímto koeficientem věrný obraz zadluženosti, měl by přičíst objem leasingových závazků k cizímu kapitálu, protože budoucí leasingové splátky nejsou zachyceny v rozvaze podniku (Sedláček, 2011).

$$\text{koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.21)^{27}$$

### Úrokové krytí

Úrokové krytí má vypovídací schopnost o tom, kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku (Dluhošová, 2010). Prakticky by měla část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem stačit na pokrytí nákladů na pořízení tohoto cizího kapitálu. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel uvádějí pokrytí úroků ziskem 3krát až 6krát.

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.22)^{28}$$

### Úrokové zatížení

„Ukazatel úrokového zatížení vyjadřuje, jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky“. „Pokud má podnik dlouhodobě nízké úrokové zatížení, může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů“, jak tvrdí Dluhošová (2010, s. 79).

$$\text{úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad (2.23)^{29}$$

#### 2.3.3.4. Ukazatele likvidity

Jednou z nejdůležitějších vlastností podniku je platební schopnost. Aby se podnik prezentoval v dobrém světle pro externí uživatele, musí mít požadovanou míru likvidity. Likvidita je schopnost podniku dostat svým závazkům v plné výši a v daném čase. Proto je nesmírně důležité mít dostatek platebních prostředků na účtu, což ovlivňuje prodejnost výrobků, schopnost podniku inkasovat své pohledávky a v případě nutnosti prodej zásob, či v nehorším případě aktiv. S likviditou úzce souvisí pojem solventnost, kterou definuje Sedláček (2011) jako připravenost hradit své dluhy, když nastala jejich splatnost. „Podmínkou solventnosti je likvidita“, jak tvrdí Sedláček (2011, s. 66).

<sup>27</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

<sup>28</sup> DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

<sup>29</sup> DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

## Ukazatel běžné (celkové) likvidity

Pro účely hodnocení platební schopnosti podniku je nejběžnější ukazatel celkové likvidity, který poměří objem oběžných aktiv s objemem závazků splatných v blízké budoucnosti a je postačující pro hodnoty vyšší než 1,5. Krátkodobé závazky tvoří závazky z obchodních styků a krátkodobé bankovní úvěry (Dluhošová, 2010).

Tento ukazatel má bohužel mnohé nedostatky. Jedním z nich jsou pohledávky na straně oběžných aktiv. Ty mohou být často nedobytné nebo neplaceny do doby splatnosti. Dalším nedostatkem je příliš dlouhý provozní cyklus zásob. Nakoupené zásoby se musí nejdříve spotřebovat a poté přeměnit ve výrobky. V další fázi se čeká na odbyt výrobků a nakonec podnik spoléhá na to, že odběratel provede úhradu ve stanovený čas a v požadované výši.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.24)^{30}$$

## Ukazatel pohotové likvidity

Ukazatel pohotové likvidity zčásti eliminuje nedostatky prvně zmíněného. Od oběžných aktiv na straně čitatele se odečtou zásoby, které jsou nejméně likvidní formou. V této situaci oběžná aktiva tvoří pohotové platební prostředky v pokladně a na bankovních účtech, krátkodobé cenné papíry a pohledávky upravené o opravné položky k pohledávkám. Pro zachování finanční stability podniku by ukazatel neměl klesnout pod 1,0 (Sedláček, 2011).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.25)^{31}$$

## Ukazatel okamžité likvidity

Okamžitá likvidita bývá často označovaná jako likvidita 1. stupně, protože obsahuje v čitateli jen ty nejlikvidnější položky oběžných aktiv z rozvahy, kterými jsou platební prostředky a ekvivalenty hotovosti<sup>32</sup>. Doporučenou hodnotou pro tento ukazatel je rozmezí 0,9 – 1,1. Tato hodnota je však spíše vyhovující americkému trhu. Pro Českou republiku bývá

<sup>30</sup> DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

<sup>31</sup> DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

<sup>32</sup> Obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, splatné a směnečné dluhy a šeky.

snižována hranice na hodnotu 0,6. Metodika ministerstva průmyslu uvádí kriticko-psychologickou dolní hranici rovnající se 0,2 (Růčková, 2011).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovostní platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.26)^{33}$$

#### 2.3.4. Ukazatele finančního zdraví podniku

Poměrové ukazatele však začaly být pro monitorování finančního zdraví podniku a zejména pro predikci budoucího vývoje nedostačující a celkové výsledky spíše komplikovaly. Z tohoto důvodu se odborníci na finance snažili najít jediný ukazatel, v němž by byly obsaženy všechny silné a slabé stránky konkrétního podniku. Výsledek by uživatelům finanční analýzy ukázal schopnost, či neschopnost podniku bránit se úpadku. Na základě této potřeby byly vytvořeny dva druhy modelů, které se snaží identifikovat finanční zdraví podniku zejména z hlediska budoucího vývoje. Jsou jimi *bankrotní modely*<sup>34</sup> a *bonitní modely*<sup>35</sup> (Mrkvička, 2006).

V budoucí části práce se seznámíme s dvěma bankrotními ukazateli, kterými jsou Index důvěryhodnosti a Tafflerův model.

##### 2.3.4.1. Index důvěryhodnosti „IN95“

Tento ukazatel je výsledkem snahy manželů Neumaierových, kteří sestavili postupně čtyři indexy, mezi které patří i tento posuzující finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků z pohledu světových ratingových agentur. IN95 je schopen využívat vstupní účetní data z českých finančních výkazů (Mrkvička, 2006).

Rovnice IN95 (2.26) zní:

$$IN95 = V1.A + V2.B + V3.C + V4.D + V5.E - V6.F \quad (2.27)^{36}$$

$$\text{Kde: } A = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí kapitál}}$$

$$B = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

$$C = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

$$D = \frac{\text{celkové výnosy}}{\text{celková aktiva}}$$

<sup>33</sup> DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

<sup>34</sup> Odpovídají na otázku, zda podnik do nějaké doby zbankrotuje nebo nikoliv.

<sup>35</sup> Informují o tom, zda je podnik „dobrý“ či „špatný“ ve srovnání s okolními podniky v daném oboru.

<sup>36</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

$$E = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky a úvěry}}$$

$$F = \frac{\text{závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{výnosy}}$$

V1 až V6 = váhy jednotlivých ukazatelů

Rozhodovací kritérium:

- $IN > 2$  – finanční situace podniku bude v budoucnosti uspokojivá,
- $1 < IN \leq 2$  – střední pásmo, podnik si nemůže být jistý, jaká bude finanční situace v budoucnu,
- $IN \leq 1$  – podnik má a bude mít vážné finanční problémy, pokud nedojde k nápravě nedostatků.

#### 2.3.4.2. Tafflerův model

Profesor Taffler již v roce 1997 vyvinul pro analýzu britských společností tento model a postupně jej zdokonaloval. Původní verze pracovala z více než 80 poměrovými ukazateli vypočítanými z finanční výkazu prosperujících a bankrotujících podniků. K zjednodušení dané formule bylo nevyhnutelné postupně diskriminovat nejefektivnější ukazatele odrážející klíčové charakteristiky platební schopnosti podniku, jakými jsou ziskovost, vázanost kapitálu v různých formách aktiv, likvidita a finanční riziko zadluženosti (Mrkvička, 2006).

Podobu Tafflerovy formule lze vidět v rovnici (2.34).

$$Z_T = 0,53 \cdot x_1 + 0,13 \cdot x_2 + 0,18 \cdot x_3 + 0,16 \cdot x_4 \quad (2.28)^{37}$$

Kde:  $x_1 = \frac{EBT}{\text{krátkodobé závazky}}$

$$x_2 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{celkové závazky}}$$

$$x_3 = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{celková aktiva}}$$

$$x_4 = \frac{\text{finanční majetek} - \text{krátkodobé závazky}}{\text{provozní náklady} - \text{odpisy}}$$

<sup>37</sup> MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

Rozhodovací kritérium:

- $Z_T > 0$  – podnik je platebně schopný a je dosti nepravděpodobné, že se v příštím roce dostane do úpadku,
- $Z_T < 0$  – podnik se nachází v rizikové oblasti a může mít finanční potíže.

### **Shrnutí vybraných metod a ukazatelů finanční analýzy**

V této první kapitole, teoretické části práce, byly vybrány a popsány metody finanční analýzy pro pozdější aplikaci a vyhodnocení poznatků v poslední třetí kapitole na společnosti DESAKA s.r.o. zabývající se maloobchodním a velkoobchodním prodejem příslušenství na stolní tenis. Ne všechny metody se hodí na určitou firmu, proto byly vybrány takové metody finanční analýzy a ukazatele, které by byly přínosem při analýze a vyhodnocení situace pro společnost. Při pohledu na vzorce ukazatelů finanční analýzy v literaturách lze v několika případech narazit na odlišný postup výpočtu, či pozměněný vzorec. V zájmu kladného přínosu pro finanční řízení společnosti je nutno postupovat velice obezřetně při interpretaci výsledku každého ukazatele metody finanční analýzy.



### **3. Ekonomické ukazatele vybraného podniku**

Třetí kapitola blíže uvede a stručně charakterizuje společnost DESAKA s.r.o., na kterou budou v další kapitole aplikovány výše zmíněné metody finanční analýzy. V této kapitole dojde jak k přiblížení společnosti samé formou struktury společnosti nebo SWOT analýzy, tak i k analýze odvětví, ve kterém se daná společnost nachází.

#### **3.1. Charakteristika společnosti**

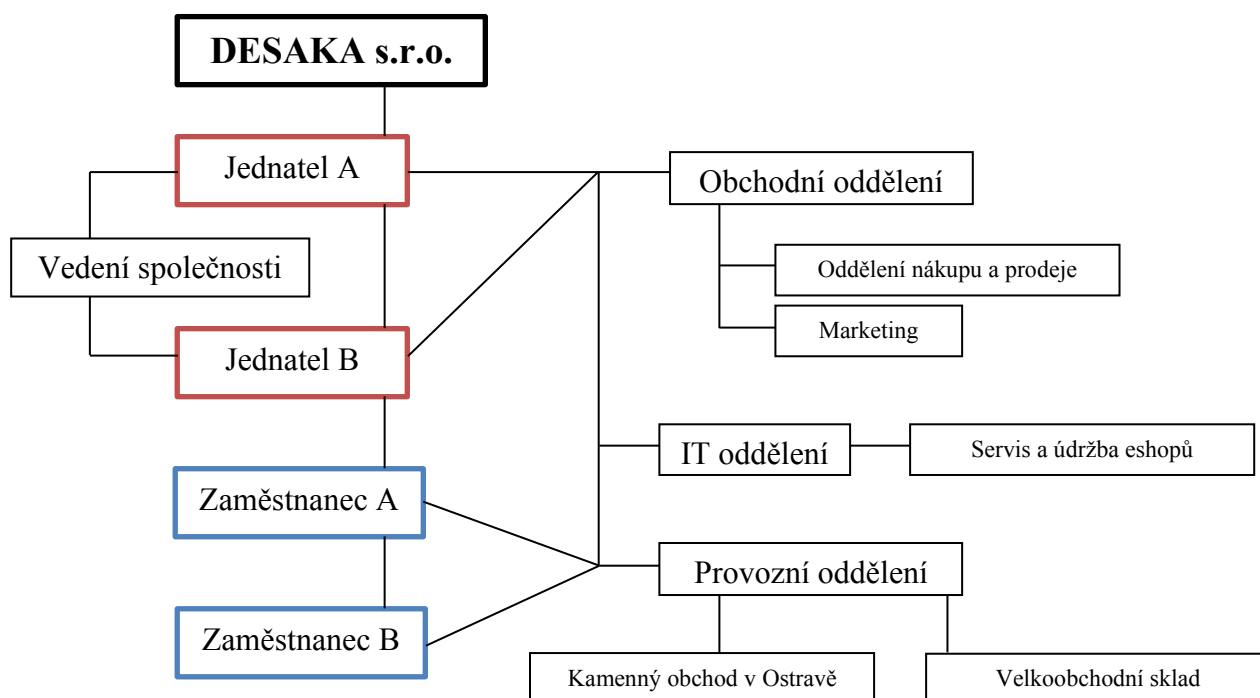
Společnost DESAKA s.r.o. (dále jen společnost), se sídlem v Ostravě, byla založena roku 2007. Zabývá se poskytováním tělovýchovných a sportovních služeb v oblasti stolního tenisu, resp. maloobchodním a velkoobchodním prodejem příslušenství na stolní tenis jak v České republice, tak i v zahraničí. Společnost je přitom výhradním dovozcem zboží japonské značky Yasaka pro Českou republiku a Slovensko. Dále je jedním z dovozců značky Joola pro Českou republiku. Na internetových obchodech společnosti však můžeme najít zboží od více než 15 výrobců. Společnost provozuje český a slovenský internetový obchod a dále kamenný obchod v Ostravě. Posláním společnosti je nejen prodej zboží, ale navíc i poskytnutí odborného poradenství v rámci stolního tenisu. Tyto služby společnost poskytuje jak amatérským, tak profesionálním hráčům stolního tenisu.

Účetním obdobím, za které společnost vyhotovuje účetní závěrku, je kalendářní rok.

#### **3.2. Organizační struktura společnosti**

Organizační struktura vyjadřuje stav společnosti, respektive členění společnosti, při kterém se realizuje proces řízení. Organizační strukturu společnosti DESAKA (obr. 3.1) lze popsat jako hierarchickou dle sdružování činností. Činnosti společnosti jsou rozděleny mezi pracovníky a v mnoha ohledech na nich spolupracuje každý člověk ve společnosti.

Obr. 3.1: Organizační struktura společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.3. SWOT analýza

Touto metodou analýzy lze identifikovat silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby, spjaté s celistvou politikou dané společnosti. Silnými a slabými stránkami se zabývá analýza vnitřního prostředí a naopak analýza vnějšího prostředí je spojena s potencionálními příležitostmi a hrozbami.

Silnou stránkou společnosti je obsah a aktualizace portálu (obr. 3.2), která je nezbytná pro fungování této společnosti, neboť příjmy z objednávek z internetového obchodu daleko převažují ty z kamenného obchodu. Společnost pokud chce být úspěšná a zisková, tak musí minimálně držet v tomhle ohledu krok s konkurencí. Další silnou stránkou je jedinečnost zboží pro Českou republiku. Tím lze chápat produkty japonské firmy Yasaka, pro něž je tato společnost jediným zástupcem na trhu v České republice. Společnost má díky tomu více velkoobchodních i maloobchodních odběratelů. Rychlost vyřízení objednávek je nezbytnost každého podnikání. Zákazník požaduje co nejkratší dobu od zadání objednávky po doručení a od toho se odvíjí jeho spokojenost a ochotnost k dalším objednávkám.

Nízké povědomí některých zákazníků jako slabá stránka souvisí s pokrytím trhu. Společnost se specializuje na prodej zboží v České republice a na Slovensku, takže je

pochopitelné, že čím dále od provozovny se potenciální zákazník nachází, tím méně informací o této společnosti může mít. K podpoře této stránky může vést zejména silná marketingová činnost v oblastech, pro které je to nutné. V České republice to jsou Čechy, v kterých jsou usazeni hlavní konkurenti. S přibývajícím digitalizací a pokrytí internetem na celém světě je stále větší pohled upřen na firmy poskytující za úplatu službu zvýšení umístění na internetových vyhledávacích.

Příležitosti trhu, jako například inovační produkty, můžou být vyvoláno náhodně a bez ovlivnění společností. U této společnosti jde zejména o produkty firmy Yasaka, na kterých je závislá. Dobrá inovační novinka může vést ke zvýšení zisku. Na aplikaci dalších příležitosti, kterými jsou oslovení nových odběratelů nebo zvýšení návštěvnosti internetového obchodu přidáním více jazykových verzí, dává impuls sama společnost. Zaměstnáním obchodního zástupce může společnost nabízet své zboží zejména velkoobchodům a zvyšovat tak povědomí lidí o značce, kterou chce společnost prezentovat.

Vstup další konkurence na trh, či přebírání zákazníků jinými firmami, jsou ovlivněny zejména potenciálními příležitostmi ostatních firem a solventnosti, či dohodě ostatních firem o nepřebírání zákazníků. V České republice je trh zahlcen, proto je vstup jiných firem na trh velmi nepravděpodobný.

Obr. 3.2: SWOT analýza

SWOT analýza		
Vnitřní prostředí	<b>Silné stránky</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Obsah a aktualizace portálu</li> <li>• Jedinečnost zboží pro Českou republiku</li> <li>• Rychlost vyřízení objednávek</li> </ul>	<b>Slabé stránky</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Slabé povědomí některých zákazníků</li> </ul>
	<b>Příležitosti</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Inovační produkty</li> <li>• Zvýšení návštěvnosti internetového obchodu přidáním více jazykových verzí</li> <li>• Oslovení nových odběratelů</li> </ul>	<b>Hrozby</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vstup další konkurence na trh</li> <li>• Přebírání zákazníků</li> </ul>

Zdroj: Vlastní zpracování

### 3.4. Stručná analýza odvětví

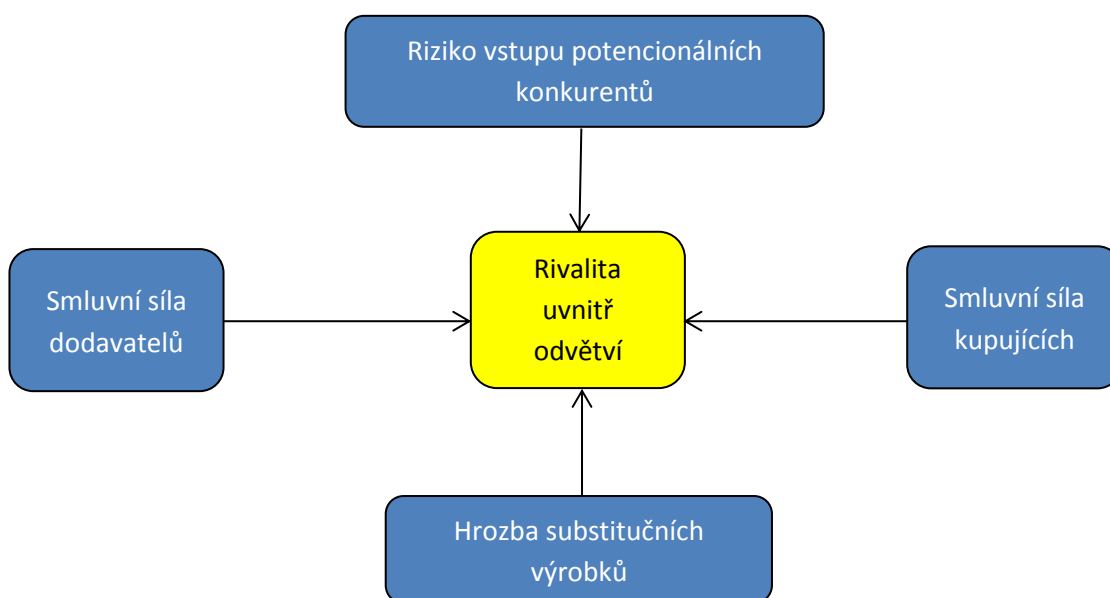
Analýza odvětví neboli analýza mikrookolí je velice důležitá zejména pro manažery společnosti, kteří mají za úkol analyzovat a odhalit jak možné příležitosti, tak i hrozby, a zredukovat jejich negativní vliv. Americký ekonom Michael Porter pro zjednodušení a lepší pochopení této analýzy vytvořil tzv. model pěti sil (obr. 3.3).

Všechny tyto síly ovlivňují míru zisku společnosti. Nová konkurence přebírá stávající společnosti zákazníky a je závislá na bariérách ke vstupu na trh a celkové atraktivitě trhu. Další silou je hrozba substitučních výrobků, která je v odvětví stolního tenisu velice častá. Každá firma přinese na trh každoročně sérii inovovaných produktů. Společnost se snaží nejvíce preferovat a prodávat zboží od té firmy, jejíž produkty jí zajišťují největší zisk. Obvykle to bývají ty firmy, pro které má společnost hlavní právo dovozu pro daný stát. Dodavatelé, odběratelé a stávající konkurenti nejvíce ovlivňují dosažený zisk společnosti, jelikož záleží, za kolik peněz společnost zboží nakupuje od dodavatelů, jakou hodnotu je

ochoten odběratel investovat do tohoto zboží a jakou cenovou hladinu za toto zboží nastavila již stávající konkurence v odvětví.

Konkurenci společnosti v České republice tvoří zejména STEN marketing s.r.o., která je oficiálním dovozcem značek Butterfly a Stiga pro Českou republiku. Tato společnost navíc na podzim roku 2013 zprovoznila specializovanou prodejnu v Ostravě. Dalšími konkurenty společnosti jsou například Sport Spin s.r.o. nebo PINGPONG SPORT s.r.o.

*Obr. 3.3: Porterův model pěti sil*



*Zdroj: Dedouchová, 2001, str. 18*

#### 4. Aplikace vybraných metod finanční analýzy na konkrétním podniku a vyhodnocení ekonomické situace

V této praktické části jsou aplikovány ukazatele finanční analýzy, definované v první teoretické části, na společnost DESAKA s.r.o. Pro výpočet těchto ukazatelů se vychází z účetních výkazů společnosti z let 2011 a 2012 a to z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Výkaz o peněžních tocích tato společnost nesestavuje. Výpočty v této části práce jsou instruovány grafy a tabulkami se vstupními a výstupními hodnotami doprovázené deduktivními informacemi o výsledných hodnotách a jejich možných pozitivních, či negativních dopadech na tuto společnost.

##### 4.1. Analýza extenzivních ukazatelů

Pro připomenutí výše zmíněného, horizontální analýza (analýza trendů) zkoumá absolutní, či procentuální změny jednotlivých položek finančních výkazů v čase za nejméně 2 po sobě jdoucí období. Vertikální analýza naproti tomu nezkoumá tyto položky v čase, ale v procentuálním poměru vzhledem ke zvolené základně za jedno časové období. Vstupní hodnoty jsou brány z rozvahy.

##### Horizontální analýza

*Tab. 4.1: Přehled hodnot aktiv a pasiv za uvedené období*

v Kč	2011	2012
<b>Dlouhodobý majetek</b>	0	398 000
<b>Oběžná aktiva</b>	1 329 000	1 442 000
Zásoby	903 000	1 032 000
Krátkodobé pohledávky	34 000	50 000
Krátkodobý fin. majetek	392 000	360 000
<b>Vlastní kapitál</b>	1 008 000	1 301 000
Základní kapitál	201 000	201 000
Kapitálové fondy	655 000	655 000
VH minulých let	107 000	152 000
VH běžného účetního období	45 000	293 000
<b>Cizí zdroje</b>	324 000	549 000
Krátkodobé závazky	324 000	549 000

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 4.2: Absolutní a procentuální změny aktiv a pasiv mezi rokem 2011 a 2012

	Absolutní změna (Kč)	Procentuální změna (%)
<b>Dlouhodobý majetek</b>	398 000	-
<b>Oběžná aktiva</b>	113 000	8,5
Zásoby	129 000	14,3
Krátkodobé pohledávky	16 000	47
Krátkodobý finanční majetek	- 32 000	- 8,2
<b>Vlastní kapitál</b>	293 000	29
Základní kapitál	0	0
Kapitálové fondy	0	0
VH minulých let	45 000	42,1
VH běžného účetního období	248 000	551,1
<b>Cizí zdroje</b>	225 000	69,4
Krátkodobé závazky	225 000	69,4

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Z výše uvedené analýzy trendů lze pozorovat absolutní a procentuální změny jednotlivých aktiv a pasiv společnosti mezi lety 2011 a 2012.

Z analýzy vyplývá, že společnost v roce 2012 nakoupila dlouhodobý majetek ve výši 398 000 Kč. Nákup tohoto majetku vedl z velké části ke zvýšení krátkodobých závazků o 69,4 %, respektive o 225 000 Kč, protože společnost nebyla schopna financovat tento majetek z vlastních zdrojů. V roce 2012 došlo také k nárůstu oběžných aktiv o 8,5 % v důsledku zvýšení zásob o 14,3 % a krátkodobých pohledávek o 47 %. V důsledků těchto meziročních nárůstů došlo ke snížení krátkodobého finančního majetku o 8,2 %, jelikož část finančního majetku byla použita ke zvýšení stavu zásob a zčásti i k financování dlouhodobého majetku.

Při pohledu na strukturu pasiv je poukazován nárůst jak vlastního kapitálu o 29 %, tak i cizího kapitálu o 69,4 %. Položky základního kapitálu a kapitálových fondů zůstaly beze změny, tudíž o navýšení vlastního kapitálu se postaralo zejména obrovské meziroční zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období téměř o 551,1 % a z menší části také zvýšení výsledku hospodaření minulých let o 42,1 %. Tak ohromné pouze meziroční zvýšení hospodářského výsledku musí být výsledkem souhrnu více jevů během daného účetního období. Možnou příčinou této změny se bude tato práce zabývat v následující dvou tabulkách

(tab. 4.3 a tab. 4.4). Nárůst cizích zdrojů je z velké části zapříčiněn nákupem dlouhodobého majetku a příčinu lze hledat i v nárůstu dodávek od dodavatelů společnosti, tedy zvýšeným počtem dosud neuhrazených faktur.

*Tab. 4.3: Přehled složek podílejících se na vývoji tvorby výsledku hospodaření*

v Kč	2011	2012
Přidaná hodnota	343 000	741 000
Provozní VH	68 000	399 000
Finanční VH	- 8000	- 12 000
VH za běžnou činnost	45 000	311 000
Mimořádný VH	0	- 18 000
<b>VH za účetní období</b>	<b>45 000</b>	<b>293 000</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

*Tab. 4.4: Absolutní a procentuální změny při vývoji výsledku hospodaření*

	Absolutní změna (Kč)	Procentuální změna (%)
Přidaná hodnota	398 000	116
Provozní VH	331 000	486,8
Finanční VH	- 4000	- 50
VH za běžnou činnost	266 000	591,11
Mimořádný VH	- 18 000	-
<b>VH za účetní období</b>	<b>248 000</b>	<b>551,1</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Při analýze vývoje jednoho z vlastních zdrojů financování potřeb společnosti (výsledek hospodaření) bylo zjištěno, že v roce 2012 došlo k radikálnímu zvýšení výsledku hospodaření o 551,1 %. Příčinou je téměř pětinasobný nárůst provozního výsledku hospodaření (486,6 %) jakožto základního zdroje tvorby vlastních zdrojů. V roce 2012 došlo ke zvýšení tržeb za prodej zboží o více než 1 500 000 Kč doprovázené zvýšenými náklady na toto prodané zboží. To by na situaci společnosti nic neměnilo, avšak došlo k více než dvojnásobnému zvýšení přidané hodnoty při podobných ostatních provozních nákladech, které musela společnost vynaložit minulé účetní období, což je mírně řečeno velice pozitivní jev. Na situaci nic nemění, že jak finanční výsledek hospodaření, tak i mimořádný výsledek hospodaření je záporný a jejich vývoj negativní a částečně pak redukuje celkové vlastní zdroje.



## Vertikální analýza

Tato část práce se bude zabývat procentní analýzou jednotlivých komponent společnosti a to především problematikou poměru vlastního kapitálu k cizím zdrojům. Dále bude řešit možnou míru financování aktiv společnosti dlouhodobým a krátkodobým cizím kapitálem.

*Tab. 4.5: Procentní analýza pasiv*

v %	2011	2012
Vlastní kapitál	75,39	70,32
Cizí zdroje	24,23	29,68
Časové rozlišení	0,38	0

Zdroj: Vlastní zpracování

Obecně platí, že při zvyšování hodnoty majetku společnosti vzrůstá i podíl cizího kapitálu na celkových zdrojích krytí společnosti. V tomto případě tomu není jinak a se zvýšením hodnoty dlouhodobého majetku a oběžných aktiv vzrůstá i podíl cizích zdrojů, přesně o 5,5 %. Situace ale není kdovíjak vážná. Společnost respektuje základní pravidlo poměru vlastního a cizího kapitálu na pasivech, které říká, že vlastní kapitál by měl být vždy vyšší než cizí, pokud se společnost chce vyhnout negativním vlivům podnikání. V tomto případě nejenže tato účetní jednotka pravidlo splňuje, ale poměr 70:30 ve prospěch vlastního kapitálu je více než uspokojivý. Základnou pro tuto vertikální analýzu (tab. 4.5) byly zvoleny celková pasiva.

*Tab. 4.6: Procentní analýza aktiv*

v %	2011	2012
Dlouhodobý majetek	0	21,51
Oběžná aktiva	99,4	77,95
Časové rozlišení	0,6	0,54

Zdroj: Vlastní zpracování

Vzhledem k absenci dlouhodobých cizích zdrojů ve společnosti se vlastní kapitál rovná dlouhodobým finančním zdrojům, respektive cizí kapitál se rovná krátkodobým finančním zdrojům. Aby bylo financování uvnitř účetní jednotky vyrovnané, měly by být krátkodobé zdroje použity k financování těch nejlikvidnějších komponent, oběžných aktiv, a

dlouhodobé zdroje k financování dlouhodobých aktiv a trvalé části oběžných aktiv. Vlastní kapitál je dražší než cizí. V tomto ohledu má cizí kapitál mnohem menší náklady na pořízení. Při výpočtu (tab. 4.6) byly zvoleny jako základna celková aktiva.

V roce 2011 při nepřítomnosti dlouhodobého majetku docházelo k překapitalizování společnosti, jelikož dlouhodobé zdroje sloužily k financování oběžného majetku. Dlouhodobé zdroje s vyšší cenou pořízení než krátkodobé tedy nemohly být efektivně zužitkovány. 75,39 % dlouhodobých zdrojů tedy nebylo plně využito.

Následující rok při pořízení dlouhodobého majetku se situace zlepšila, ale stále zůstává společnost překapitalizovaná. Při plném využití dlouhodobých zdrojů k financování dlouhodobého majetku tedy zůstává neefektivně využito 48,81%.

Pořízením více dlouhodobých aktiv a jejich financováním dlouhodobými zdroji by měla společnost šanci zefektivnit vlastní proces podnikání a dospět tedy k většímu provoznímu výsledku hospodaření, respektive k většímu zisku.

## 4.2. Analýza fondů finančních prostředků

### Čistý pracovní kapitál

Je vhodné připomenout, že čistý pracovní kapitál se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Pokud je výsledek kladný, krátkodobé cizí zdroje jsou menší než oběžná aktiva a dlouhodobé zdroje se tedy podílejí i na krytí oběžných aktiv. Dochází tedy k překapitalizování společnosti a neefektivnímu využívání finančních zdrojů. Naopak, pokud je hodnota čistého pracovního kapitálu záporná, tak vzniká nekrytý dluh v důsledku financování fixních aktiv krátkodobými zdroji.

Tab. 4.7: Čistý pracovní kapitál

v Kč	2011	2012
Oběžná aktiva	1 329 000	1 442 000
Krátkodobé závazky	324 000	549 000
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>1 005 000</b>	<b>893 000</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

V letech 2011 i 2012 je čistý pracovní kapitál společnosti kladný, tudíž existují ve společnosti zdroje, které nemají plné využití. Z tabulky lze vidět jeho meziroční pokles

zapříčiněný pořízením dlouhodobých aktiv a tedy zvýšením krátkodobých závazků jako formy financování těchto aktiv.

### **Čisté pohotové prostředky**

Tento ukazatel je o něco přísnější než čistý pracovní kapitál, jelikož očišťuje oběžná aktiva od méně likvidních složek. Vyjadřuje rozdíl mezi pohotovými finančními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pod pojmem pohotové finanční prostředky se chápou peníze v pokladně, peníze na běžných účtech, krátkodobé cenné papíry, či krátkodobé vklady, obecně tedy krátkodobý finanční majetek, který lze nalézt v rozvaze účetní jednotky. Na druhé straně okamžitě splatné závazky pro potřeby analýzy tohoto ukazatele jsou krátkodobé závazky, protože informace určující jejich hodnotu jsou z dostupných finančních výkazů nezjistitelné.

*Tab. 4.8: Čisté pohotové prostředky*

v Kč	2011	2012
Pohotové finanční prostředky	392 000	360 000
Okamžitě splatné závazky	324 000	549 000
<b>Čisté pohotové prostředky</b>	<b>68 000</b>	<b>- 189 000</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

V roce 2011 je finanční situace ve společnosti na povážení z hlediska držby pohotových prostředků. Peníze plní pro firmu zejména funkci rezervní, záruční a likviditní. Můžou sloužit jako rezerva ke krytí rizik, ke krytí závazků a zabezpečovat potřebnou platební schopnost. Společnost by v tomto roce nemohla pružně reagovat na možné nadbytečné potřeby pohotových prostředků.

Rokem 2012 se společnost dostává do vážné situace, kdy není svými pohotovými prostředky schopna splácet okamžité závazky. Musela by prodat část svých méně likvidních oběžných aktiv, tedy zásob.

Položka okamžitě splatné závazky však může být vcelku zkreslená. Výslednou hodnotu přejímá z položky krátkodobé závazky v důsledku nedostatku informací. Splatnost krátkodobých závazků je do 1 roku. Okamžitě splatné závazky naproti tomu můžou být

splatné v příštím dnu, týdnu, či měsíci. Je docela nepravděpodobné, že by všechny okamžitě splatné závazky měly datum splatnosti do 1 roku. V letech 2011 a 2012 by tedy finanční prostředky na úhradu těchto závazků ve společnosti byly díky opakujícímu se přílivu provozních tržeb po celé účetní období.

#### 4.3. Analýza poměrových ukazatelů

V rámci poměrových ukazatelů se tato podkapitola zabývá analýzou ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a aktivity. Vstupní data pro výpočet jednotlivých ukazatelů jsou brány z příloh 1 a 2, tedy z výkazu ztrát a rozvah společnosti. Tyto údaje jsou vykázány za kalendářní roky 2011 a 2012.

##### Ukazatelé rentability

Jak bylo výše zmíněno, ukazatelé rentability měří výnosnost společnosti vzhledem k vloženým prostředkům. Čím je daný ukazatel vyšší, tím je příznivější.

*Tab. 4.10: Rentabilita aktiv*

	2011	2012		2011	2012
EBIT	68 000	399 000	EAT	45 000	293 000
Celková aktiva	1 337 000	1 850 000	Celková aktiva	1 337 000	1 850 000
<b>ROA</b>	<b>0,05</b>	<b>0,22</b>	<b>ROA</b>	<b>0,03</b>	<b>0,16</b>
<b>ROA v %</b>	<b>5,09</b>	<b>21,57</b>	<b>ROA v %</b>	<b>3,37</b>	<b>15,84</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

ROA neboli rentabilita aktiv společnosti měří výnosnost celkových investovaných aktiv do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Komplexnější vzorec s EBIT je přijatelný zejména v situacích, kdy se mění sazba daně ze zisku v čase. Tím je zajištěna lepší porovnatelnost s ostatními podniky. Druhý vzorec se ziskem po zdanění (EAT) se používá především v rámci vnitropodnikové analýzy výnosnosti vložených celkových aktiv v rámci jednoho období. Porovnatelnost tohoto ukazatele s jinými časovými obdobími by byla nepřesná.

V roce 2011 byla výnosnost vložených aktiv společnosti (viz tab. 4.10) 5,09 % s použitím zisku před zdaněním a úroky a 3,37 % s použitím zisku po zdanění. Výsledné hodnoty jsou velice nízké a ve společnosti došlo k neefektivnímu využití aktiv.

Rok 2012 přinesl značné polepšení a to na hodnotu 21,57 %, respektive na 15,84 %.

*Obr. 4.11: Rentabilita dlouhodobých zdrojů*

	2011	2012
EBIT	68 000	399 000
Vlastní kapitál	1 008 000	1 301 000
Dlouhodobé dluhy	0	0
<b>ROCE</b>	<b>0,05</b>	<b>0,4</b>
<b>ROCE v %</b>	<b>5,23</b>	<b>39,58</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů zkoumá již zmíněnou výnosnost vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. Ukazatel pracuje se ziskem před zdaněním a úroky a je často využíván při mezipodnikovém srovnávání.

Společnost nemá žádný dlouhodobý cizí kapitál, tudíž ukazatel pracuje v tomto případě jen s vlastním kapitálem ve jmenovateli. Výnosnost dlouhodobých zdrojů v roce 2011 5,23 % byla velmi nízká oproti roku 2012, kdy výnosnost byla 39,58 % (tab. 4.11).

*Tab. 4.12: Rentabilita vlastního kapitálu*

	2011	2012
EAT	45 000	293 000
Vlastní kapitál	1 301 000	1 008 000
<b>ROE</b>	<b>0,03</b>	<b>0,29</b>
<b>ROE v %</b>	<b>3,46</b>	<b>29,07</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

V tabulce 4.12 lze vidět výslednou hodnotu ukazatele rentability vlastního kapitálu, který počítá se ziskem po zdanění. Rentabilita v roce 2012 29,07 % je mnohonásobně opět vyšší než v roce 2011, kdy tomu bylo 3,46 %. Důvodem v tomto případě je větší vytvořený zisk a snížení podílu vlastního kapitálu na celkových zdrojích.

Tab. 4.13: Rentabilita tržeb

	2011	2012
EAT	45 000	293 000
Tržby	2 978 000	4 539 000
<b>ROS</b>	<b>0,02</b>	<b>0,06</b>
<b>ROS v %</b>	<b>1,51</b>	<b>6,46</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Tento ukazatel poměřuje zisk po zdanění s tržbami a je to jeden z nejběžněji sledovaných poměrových ukazatelů. Díky použití čistého zisku po zdanění ve vzorci je ukazatel často používán v mezipodnikovém srovnávání a srovnávání v čase.

V roce 2012 můžeme sledovat nárůst z 1,51 % minulého období na 6,46 %, který je zapříčiněn velkým zvýšením čistého zisku a pochopitelným nárůstem tržeb. Tento nárůst vypovídá o zlepšeném řízení firmy v tomto roce a o dobrém jménu firmy.

Tab. 4.14: Rentabilita nákladů

	2011	2012
ROS	0,02	0,06
<b>ROC</b>	<b>0,98</b>	<b>0,94</b>
<b>ROC v %</b>	<b>98,49</b>	<b>93,54</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Výnosnost nákladů poukazuje na to, jak jsou zhodnoceny vložené náklady. V roce 2011 to bylo 98,49 % a v roce 2012 nastal pokles na 93,54 %.

### Ukazatelé aktivity

Tab. 4.15: Vázanost celkových aktiv

	2011	2012
Celková aktiva	1 337 000	1 850 000
Roční tržby	2 978 000	4 539 000
<b>Vázanost CA</b>	<b>0,45</b>	<b>0,41</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Čím je ukazatel vázanosti celkových aktiv nižší, tím lépe. Obecně by měl ukazatel vyjadřovat hodnotu pod 1,0, protože tržby ve firmě je nutné udržovat nad výši celkových aktiv. Aby společnost vykazovala profit, musí v ní roční tržby minimálně jedenkrát pokrýt hodnotu celkových aktiv. Výsledné ukazatele v tab. 4.15 za rok 2011 (0,45) a 2012 (0,41) mají klesající tendenci, což vyjadřuje efektivnější využívání celkového majetku společnosti. Avšak ve výsledku to nemusí nutně znamenat růst zisku. Ve vztahu k čistému zisku pak je tento ukazatel ovlivněn náklady na produkci ročních tržeb a způsobem financování aktiv.

*Tab. 4.16: Doba obratu zásob*

	2011	2012
Zásoby	903 000	1 032 000
Tržby	2 978 000	4 539 000
<b>DO zásob (dny)</b>	<b>109,16</b>	<b>81,85</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Ukazatel doby obratu je přijatelné pro maximalizaci tržeb udržovat co nejnižší. Čím více zásob za určitý časový okamžik společnost vyexpeduje, tím více peněz ve formě tržeb požaduje od odběratele (dlužníka).

V roce 2011 se zásoby protočily v tržbách za 109,16 dnů a roku 2012 to bylo za 81,85 dnů (viz tab. 4.16). V časovém porovnání vykazuje ukazatel pozitivní, respektive klesající průběh.

*Tab. 4.17: Doba obratu pohledávek*

	2011	2012
Pohledávky	34 000	50 000
Tržby	2 978 000	4 539 000
<b>DO pohledávek (dny)</b>	<b>4,11</b>	<b>3,97</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Doba obratu pohledávek souvisí se schopností firmy inkasovat peníze od odběratelů ve formě pohledávek a je jí nutno udržovat v co nejnižších hodnotách.

Hodnoty v letech 2011 a 2012 (viz tab. 4.17 – 4,11 a 3,97) se moc neliší, avšak mají i přesto klesající tendenci a společnost může rychleji inkasované peníze investovat dle plánu

tam, kde by si to později už nemohla dovolit. Z hlediska finanční rozhodování je tento ukazatel pro společnost velice důležitý.

*Tab. 4.18: Doba obratu závazků*

	2011	2012
Závazky	324 000	549 000
Tržby	2 978 000	4 539 000
<b>DO závazků (dny)</b>	<b>39,17</b>	<b>43,54</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Ukazatel charakterizuje platební morálku společnosti vůči dodavatelům. Je ho vhodné udržovat ve stabilní výši. Pro společnost je nejlepší vzdát se peněz na uhrazení svých závazků co nejpozději. Na druhou stranu ale musí soupeřit s dobou splatnosti závazků a s tím aby společnost byla viděna v dobrém světle u dodavatelů z hlediska bonity.

Výsledné hodnoty tohoto ukazatele byly v roce 2011 39,17 a v roce 2012 43,54. Ve výsledku je to pro společnost dobře, ale hází to negativní světlo na její pověst u dodavatelů.

*Tab. 4.19: Obrat celkových aktiv*

	2011	2012
Roční tržby	2 978 000	4 539 000
Celková aktiva	1 337 000	1 850 000
<b>Obrat CA (počet obrátů/rok)</b>	<b>2,23</b>	<b>2,45</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

V roce 2011 se aktiva obrátí v celkových ročních tržbách 2,23 krát. Následný rok vede k mírnému nárůstu a aktiva se obrátí 2,45 krát. Pokud chce podnik zvýšit efektivitu využívání aktiv, může tak docílit zvýšením tržeb, prodejem aktiv, či kombinací obou dvou jevů.

*Tab. 4.20: Obrat zásob*

	2011	2012
Roční tržby	2 978 000	4 539 000
Zásoby	903 000	1 032 000
<b>Obrat zásob (počet obrátů/rok)</b>	<b>3,3</b>	<b>4,4</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*



Každá položka zásob se v roce 2011 obrátí 3,3 krát v tržbách a v roce 2012 tomu je 4,4 krát. Příznivé je udržovat hodnotu obrátu zásob co největší, protože společnost tak má likvidní zásoby, které nevyžadují dodatečně investice a které jsou rychleji rozprodány, respektive dříve dostane společnost peněžní prostředky. Přebytně zásoby vyvolávají větší náklady na skladování a náklady obětované příležitosti, protože firma s menší hodnotou zásob může své peníze zhodnotit.

### Ukazatelé zadluženosti

Tab. 4.21: Ukazatel celkové zadluženosti

	2011	2012
Cizí kapitál	324 000	549 000
Celková aktiva	1 337 000	1 850 000
<b>Ukazatel celkové zadluženosti</b>	<b>0,24</b>	<b>0,3</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Ukazatel sám o sobě není nepříznivý. Společnost nemusí ke svému podnikání využívat jen vlastní kapitál. Navíc vlastní kapitál je pro ni dražší. Mnohem přijatelnější situace je využít levnější cizí kapitál a zadlužit se tak vůči věřitelům, kterými bývají většinou komerční banky. Ukazatel má však klesající tendenci, nic se nemá přehánět a větší výsledná hodnota může být signál pro věřitele k většímu tlaku na společnost z hlediska plnění závazků. Je využíván především věřiteli, kteří chtějí prozkoumat finanční stabilitu společnosti, které chtějí půjčit svůj kapitál.

Ukazatel v roce 2011 se rovná hodnotě 0,24, v roce 2012 hodnotě 0,3. Tyto nízké hodnoty mají za následek malou zadluženost společnosti, ale také větší náklady na kapitál.

Tab. 4.22: Koeficient zadluženosti

	2011	2012
Cizí kapitál	324 000	549 000
Vlastní kapitál	1 008 000	1 301 000
<b>Koeficient zadluženosti</b>	<b>0,32</b>	<b>0,42</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Pro koeficient zadluženosti neboli ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu jsou doporučené hodnoty v rozmezí 0,8 až 1,2. Výsledné hodnoty společnosti v rocích 2011 a 2012, viz tab. 4.22 (0,32 a 0,42), se nachází pod touto hranicí a společnost tak výrazně plýtvá náklady na vlastní kapitál.

*Tab. 4.23: Úrokové krytí*

	2011	2012
EBIT	68 000	399 000
Nákladové úroky	0	15 000
<b>Úrokové krytí</b>	<b>-</b>	<b>26,6</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

V roce 2011 se nákladové úroky rovnají nule, tudíž tento ukazatel poskytnul jen výslednou hodnotu pro rok 2012 26,6. Výsledek informuje o tom, že společnost může ze svého zisku 26,6 krát zaplatit své úroky na vypůjčený cizí kapitál. Postačující je, když jsou náklady pokryty ziskem 3 krát až 6 krát. Výsledná hodnota ukazatele je tedy postačující.

*Tab. 4.24: Úrokové zatížení*

	2011	2012
Nákladové úroky	0	15 000
EBIT	68 000	399 000
<b>Úrokové zatížení</b>	<b>0</b>	<b>0,04</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Obrátíme-li vzhledem k předešlému ukazateli vstupní hodnoty, dostaneme úrokové zatížení vyjadřující část celkového zisku, která je odčerpávána nákladovými úroky. V roce 2012 odčerpávají úroky 4% z dosaženého zisku společnosti.

### **Ukazatelé likvidity**

Vcelku ukazatelé likvidity zkoumají platební schopnost společnosti, jak je schopna hradit své závazky, či získat pohotově platební prostředky a tím tam reagovat na možné změny v podnikání.

Tab. 4.25: Ukazatel celkové likvidity

	2011	2012
Oběžná aktiva	1 329 000	1 442 000
Krátkodobé závazky	324 000	549 000
<b>Ukazatel běžné likvidity</b>	<b>4,1</b>	<b>2,63</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Smyslem tohoto ukazatele je to, aby firma pro uhrazení svých závazků v době splatnosti nevyužívala takové zdroje, které by byly v rozporu se správným financováním. Tzn., aby pro úhradu krátkodobých závazků používala peněžní prostředky z přeměny oběžných aktiv a nepoužívala peníze z přeměny dlouhodobého majetku, kdy by mohlo dojít k budoucímu existenčnímu narušení společnosti.

Ukazatel celkové likvidity má stabilní až rostoucí trend a ideální hodnoty by měly překračovat číslo 1,5. V roce 2011 (4,1 %) a 2012 (2,63 %) byly tyto předpoklady naplněny (viz tab. 4.24).

Tab. 4.26: Ukazatel pohotové likvidity

	2011	2012
Oběžná aktiva – zásoby	426 000	410 000
Krátkodobé závazky	324 000	549 000
<b>Ukazatel pohotové likvidity</b>	<b>1,31</b>	<b>0,75</b>

Zdroj: Vlastní zpracování

Slabinu předešlého ukazatele částečně odstraňuje ukazatel pohotové likvidity, kdy jsou z oběžných aktiv vyřazeny nejméně likvidní složky, které by bylo velmi obtížné v krátkém časovém okamžiku přeměnit na peníze k úhradě závazků. Ukazatel má rostoucí charakter a výsledná hodnota by neměla klesnout pod 1,0.

V roce 2011 (tab. 4.25), kdy hodnota dosahuje 1,31, je situace stabilní. Společnost měla dobrou platební schopnost. Kdyby nastala situace nutnosti úhrady všech závazků, mohla by pohotově reagovat na tyto události. V roce 2012 však hodnota ukazatele klesá pod 1,0 a to na 0,75. V tomto případě by společnost neměla na úhradu závazků a nastaly by dvě možnosti. Jednou z nich je prodej dlouhodobého majetku a druhou je další zadlužení se. Obě tyto

možnosti můžou narušit budoucí situaci společnosti, avšak alespoň na chvíli odvrátí možné negativní důsledky.

*Tab. 4.27: Ukazatel okamžité likvidity*

	2011	2012
Pohotové platební prostředky	392 000	360 000
Krátkodobě závazky	324 000	549 000
<b>Ukazatel okamžité likvidity</b>	<b>1,21</b>	<b>0,66</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Ukazatel okamžité likvidity redukuje vady předešlých dvou ukazatelů a do čitatele vzorečku pro výpočet jsou dosazeny pouze ty nejlikvidnější části oběžného majetku a to pohotové platební prostředky zahrnující peníze v hotovosti, na účtech a šeky. Ukazatel má rostoucí tendenci. Pro Českou republiku je doporučeno nejít pod hranici hodnoty 0,6.

V letech 2011 (1,21) a 2012 (0,66) společnost tuto hranici nepřekračuje a v případě nutnosti by ze svých nejlikvidnějších prostředků mohla splatit všechny své krátkodobé závazky.

#### **4.4. Analýza ukazatelů finančního zdraví**

Ukazatelé finančního zdraví, jejichž součástí jsou bankrotní modely, byly zkonstruovány ekonomy z důvodu nedostatečné vypovídací schopnosti předešlých metod finanční analýzy.

V této podkapitole budou aplikovány vzorce 2.27 a 2.28 z teoretické části této práce na dvou bankrotních modelech společnosti.

## Index důvěryhodnosti

Tab. 28: Index důvěryhodnosti

	2012
Aktiva	1 850 000
Cizí kapitál	549 000
<b>A</b>	<b>3,37</b>
EBIT	399 000
Nákladové úroky	15 000
<b>B</b>	<b>26,6</b>
EBIT	399 000
Celková aktiva	1 850 000
<b>C</b>	<b>0,22</b>
Celkové výnosy	4 539 000
Celková aktiva	1 850 000
<b>D</b>	<b>2,45</b>
Oběžná aktiva	1 442 000
Krátkodobé závazky a úvěry	549 000
<b>E</b>	<b>2,63</b>
Závazky po lhůtě splatnosti	0
Výnosy	4 539 000
<b>F</b>	<b>0</b>
V1	0,22
V2	0,11
V3	8,33
V4	0,52
V5	0,1
V6	16,8
<b>IN 95</b>	<b>7,03</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Index důvěryhodnosti je schopen využít vstupů z účetních výkazů společnosti a zahrnuje v sobě také zvláštnosti ekonomické situace v České republice. Výsledkem je věrohodnější posudek finančního zdraví firmy. Koeficienty vah V2 a V5 jsou dány pro Českou republiku v hodnotě 0,11, respektive 0,1. Ostatní váhy jsou přiřazeny v různé výši různým oborům v České republice. Díky absenci odvětví v tabulce pro přiřazení koeficientů

vah byly použity také průměrné hodnoty koeficientů V1, V3, V4 a V6 (viz tab. 28) dané pro českou ekonomiku.

Pro aplikaci tohoto ukazatele finančního zdraví byly použity jen účetní data z roku 2012. Výsledná hodnota 7,03 je nad očekávanou hranicí 2,0 a lze soudit, že společnost je v dobré finanční situaci a také je zajištěna budoucí prosperita.

### **Tafflerův model**

*Tab. 29: Tafflerův model*

	2012
EBT	369 000
Krátkodobé závazky	549 000
<b>X1</b>	<b>0,67</b>
Oběžná aktiva	1 442 000
Celkové závazky	549 000
<b>X2</b>	<b>2,63</b>
Krátkodobé závazky	549 000
Celková aktiva	1 850 000
<b>X3</b>	<b>0,3</b>
Finanční majetek	360 000
Krátkodobé závazky	549 000
Provozní náklady	4 140 000
Odpisy	49 000
<b>X4</b>	<b>-0,05</b>
<b>Z<sub>T</sub></b>	<b>0,74</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Výsledná hodnota ukazatele 0,74 (tab. 29) je, vezmeme-li rozhodovací kritérium, nadprůměrný výsledek. U společnosti lze použít zejména pro zhodnocení finanční situace obchodních partnerů. Pokud výsledná hodnota tohoto ukazatele se drží v kladných hodnotách u obchodního partnera, může mu společnost poskytnout obchodní úvěr.

#### 4.5. Vyhodnocení ekonomické situace

Tato podkapitola se bude zabývat vyhodnocením ekonomické situace společnosti na základě aplikování vybraných metod a ukazatelů finanční analýzy.

Z horizontální analýzy společnosti je patrný meziroční nárůst jak dlouhodobého, tak i oběžného majetku. S nárůstem oběžného majetku úzce souvisí zvýšení počtu zásob. Ten je zapříčiněn zvětšenou poptávkou po zboží a společnost se tedy rozhodla zvýšit svůj stav zásob na skladě k okamžitému uspokojení případných zákazníků, kteří by poptávali diferencované zboží. Nárůst zásob pak má za důsledek zvýšení hodnoty pohledávek, díky více odběratelům, kteří platí na fakturu. Velmi blízký vztah má meziroční nárůst oběžného majetku a dlouhodobého majetku na zvýšení se závazků. Společnost využila financování těchto potřeb krátkodobým cizím kapitálem, což může být, hlavně z hlediska dlouhodobého majetku, rizikové. Při horizontální analýze výsledku hospodaření došlo v roce 2012 k několikanásobnému nárůstu oproti minulému roku. Příčinou byly podpora prodeje, aktualizování sortimentu zboží a získání většího počtu zákazníku a velkoodběratelů.

Vertikální analýzou tato práce sledovala strukturu pasiv a financování aktiv společnosti různými formami kapitálu. Vztah vlastního a cizího kapitálu v poměru 70:30 ve prospěch vlastního je přijatelná hodnota, protože vlastní kapitál by měl mít vždy větší hodnotu než ten cizí. Avšak při následující analýze financování firemních aktiv se došlo k závěru, že společnost neefektivně využívá své zdroje, dlouhodobými zdroji financuje krátkodobý majetek a dochází k překapitalizování společnosti.

Při analýze fondů finančních prostředků, konkrétně analýze čistého pracovního kapitálu, se došlo k závěru, že ve společnosti se nachází vzhledem k celkové výši aktiv velké množství nevyužitých zdrojů a potvrdil se tak výsledek vertikální analýzy o neefektivním využívání zdrojů financování ve společnosti. U ukazatele čistých pohotových prostředků dochází k zajímavým výsledným hodnotám, které jsou velice nízké, a v roce 2012 je výsledná hodnota dokonce záporná. Avšak tyto hodnoty mohou být zkresleny nedostatkem informací u položky okamžitě splatné závazky. Aby docházelo k větší informovanosti společnosti o schopnosti okamžitě reagovat svými čistými pohotovými prostředky na neplánované události, měla by se společnost v následujících obdobích zabývat sestrojením výkazu cash flow, který by ukazoval toky peněz ve společnosti a pomohl tak k efektivnějšímu finančnímu řízení

V této 4. kapitole v aplikační části došlo k výpočtům poměrových ukazatelů a to ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

Ukazatelé rentability obecně vypovídají o výnosnosti jednotlivých položek ve společnosti v poměru k zisku. Čím větší je zisk, tím větší je hodnota jednotlivých ukazatelů rentability. Z předešlých podkapitol je známo, že došlo k několikanásobnému meziročnímu navýšení zisku společnosti mezi léty 2011 a 2012. V důsledku toho každý ukazatel výnosnosti multiplikoval, kromě ukazatele rentability nákladů, který slouží jako doplněk k ukazateli rentability tržeb. Všechny ukazatele rentability mají však jen interní vypovídací schopnost, nedají se použít ke srovnání s ostatními firmami v důsledku možného užití jiných forem zisku při počítání těchto ukazatelů. V tomto ohledu mají ukazatelé rentability omezenou vypovídací schopnost.

Ukazatelé aktivity, konkrétně typu doby obratu, je výhodné udržovat v co nejmenších hodnotách kromě doby obratu závazků, kdy je pro společnost lepší držet peníze co nejdelší dobu, než aby je vynaložila na splacení svých závazků. Ukazatelé typu obratu určitých položek je na druhé straně vhodné udržovat co největší. Znamená to, kolikrát se jednotlivá položka z rozvahy obrátí v ročních tržbách společnosti. Ukazatelé doby obratu zásob a pohledávek vykazují meziroční pokles, což je pro společnost dobře, protože dokáže zrychlit svůj oběhový cyklus zásob a zkrátit lhůtu pro inkasování pohledávek. Ukazatel doby obratu závazků se nepatrně zvýšil. Společnost tak bude mít delší dobu své peněžní prostředky u sebe, ale na druhé straně dojde k nepatrnému zhoršení platebních vztahů mezi ní a dodavateli. V návaznosti na doby obratu jednotlivých položek se ukazatelé obratu celkových aktiv a zásob meziročně nepatrně zvýšily a vícekrát se tak tyto položky celkových aktiv a zásob obrátí v ročních tržbách.

Z pohledu zadluženosti je společnost v klidných vodách. Výsledné hodnoty ukazatelů zadluženosti jsou velice nízké. Ukazatel celkové zadluženosti i koeficient zadluženosti ukazují, že společnost využívá ke svému podnikání nejvíce vlastní kapitál, který je dražší. Výsledky se pohybují dokonce ještě pod rozmezím přijatelnosti, tudíž společnost by měla více využít levnější cizí kapitál a posunout tak výslednou hodnotu ukazatelů do doporučeného rozpětí. Z toho by pramenila celková efektivnost společnosti. Výsledný ukazatel úrokového krytí je pak více než 8krát větší než minimální přípustná hodnota. Využitím cizího kapitálu by se na druhé straně zvedly i úroky jako náklad společnosti a zapříčinily tak i snížení výsledné hodnoty ukazatele úrokového krytí.



V podkapitole 4.3 byly v poslední řadě k vidění 3 ukazatele likvidity hodnotící schopnost společnosti dostát včas a v dané výši svým závazkům vůči věřitelům. Výsledné hodnoty ukazatelů celkové likvidity a okamžité likvidity se pohybují v letech 2011 a 2012 v doporučeném rozmezí, ale v roce 2012 už ukazatel hlásá začínající problémy se schopností hradit své závazky. Následná hodnota ukazatele pohotové likvidity v roce 2012 0,75 dokonce klesnula pod minimální doporučenou hodnotu 1,0. Tyto nedostatky by mohla společnost vyřešit zpeněžením části zásob, jelikož stav zásob je v poměru k celkovým aktivům nepřiměřeně velký. Tím by se zvýšily pohotové platební prostředky a nepříznivá situace společnosti by se vyřešila.

Následné dva bankrotní modely hodnotí celkově finanční situaci společnosti a odstraňují nedostatky poměrových ukazatelů. Výsledné hodnoty těchto modelů kladně hodnotí finanční zdraví společnosti jak pro rok 2012, tak i do budoucna a ukazují ji v dobrém světle dodavatelům i budoucím věřitelům. Dobrá finanční situace této společnosti je výhodná hlavně při možném budoucím využívání většího množství cizího kapitálu, kdy banky a jiní věřitelé a investoři před půjčením svých peněz pomocí těchto modelů zkoumají finanční stabilitu společnosti a na základě těchto propočtů může být do společnosti uskutečněn příliv jejich kapitálu.

## 5. Závěr

Cílem této práce bylo aplikovat vybrané metody finanční analýzy na společnost a poté vyhodnotit její ekonomickou situaci s návrhem řešení nedostatků.

V první kapitole byly vybrány a definovány různé metody a ukazatele finanční analýzy. Druhá kapitola přinesla obecnou charakteristiku vybrané společnosti, analýzu jejich silných a slabých stránek, možnosti hrozeb a příležitostí. Dále zde byla stručně rozvedena organizační struktura a konkurence. Ve třetí, stěžejní kapitole, byly aplikovány vybrané metody a ukazatele, definované v první kapitole, na této společnosti s vysvětlením významu výsledků a možných pozitivních, či negativních důsledků.

Z finanční analýzy vyplývá, že společnost je i přes několik nedostatků v dobré ekonomické situaci. Je to zejména díky nárůstu výsledku hospodaření a tím spjatému růstu rentability zapříčiněném větším počtem zákazníků, respektive větším odbytem. Ačkoliv došlo v roce 2012 k tomuto vzrůstu, stále dochází ve společnosti k neefektivnímu využívání zdrojů, tedy cizí kapitál je o mnoho menší než vlastní. Vyřešit to lze využitím většího množství cizího kapitálu. Společnost se sice zadluží, ale pokud nepřesáhne doporučenou hodnotu pro zadluženost, může pro své podnikatelské účely využívat zdroje s nižšími pořizovacími náklady. Ukazatele likvidity vykázaly v roce 2012 meziroční pokles k ohrožené hranici, kdy by měla společnost problémy okamžitě splatit své závazky. Řešením je zvýšení stavu peněžních prostředků odprodáním nadbytečných a nepotřebných zásob. Jak už bylo řečeno, společnost i díky kladné hodnotě čistého pracovního kapitálu neefektivně využívá i své peněžní prostředky, čemuž lze zamezit, pokud bude v budoucnosti sestavovat výkaz cash flow, který společnosti pomůže řídit a kontrolovat své finance.

Celkově vykazuje společnost velký potenciál a jediným cílem do budoucna by mělo být zajistit udržitelný rozvoj růstu tím, že eliminuje výše zmíněné nedostatky. Vypracovaná SWOT analýza ukazuje dobré vyhlídky společnosti, kde i slabé stránky a hrozby může společnost částečně omezit. Z organizační struktury pak vyplývá, že společnost má malý počet zaměstnanců, z čehož pramení nízké osobní náklady a větší zisk. Dva vypracované bankrotní modely na závěr praktické části jen potvrzují, v jak dobré finanční situaci se podnik nachází.

Finanční analýza nebyla zatím nikdy pro společnost vypracována, a proto pro ni a management může být přínosem do budoucna vyřešit a zefektivnit její finanční situaci.

## Seznam použité literatury

- DEDOUCHOVÁ, Marcela. Strategie podniku. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2001, xiv, 256 s. ISBN 80-717-9603-4.
- DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- FABOZZI, Frank J. and Pamela P. PETERSON. Financial Management and Analysis. 2nd Edition. New Jersey: John Wiley & Sons, 2003. 1024 s. ISBN 0-471-23484-2.
- HAKALOVÁ, Jana. Účetní závěrka a auditing. Brno: Tribun EU, 2010. 146 s. ISBN 978-80-7399-144-9.
- KRÁL, Bohumil a kol. Manažerské účetnictví. 3. vyd. Praha: Management Press, 2012. 664 s. ISBN 978-80-7261-217-8.
- MÁČE, Miroslav. Účetnictví a finanční řízení. Praha: Grada Publishing, 2013. 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.
- MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- PILAŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ. Účetní závěrka, základ daně, finanční analýza podnikatelských subjektů roku 2012. 5. aktualiz. vyd. Praha: 1. VOX, 2012. 208 s. ISBN 978-80-87480-06-9.
- RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SLÁDKOVÁ, Eva a kol. Finanční účetnictví a výkaznictví. Praha: ASPI, 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5.

## Seznam zkratk

CA	celková aktiva
CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
DO	doba obratu
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
obr.	obrázek
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.	stránka
s.r.o.	společnost s ručeným omezeným
tab.	tabulka
VH	výsledek hospodaření

## **Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce**

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 9.5.2014



Michal Karczmarczyk

## **Seznam příloh**

**Příloha č. 1** – Rozvaha společnosti za rok 2011 a 2012

**Příloha č. 2** – Výkaz zisku a ztráty společnosti za rok 2011 a 2012